

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۶۹

تاریخ انتشار: ۱۴۰۵/۰۴/۲۰



حدود مسئولیت

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ سپرده کالایی_ کرک اسپرد

۲۵ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۳۱ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۴۶ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "کنور"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

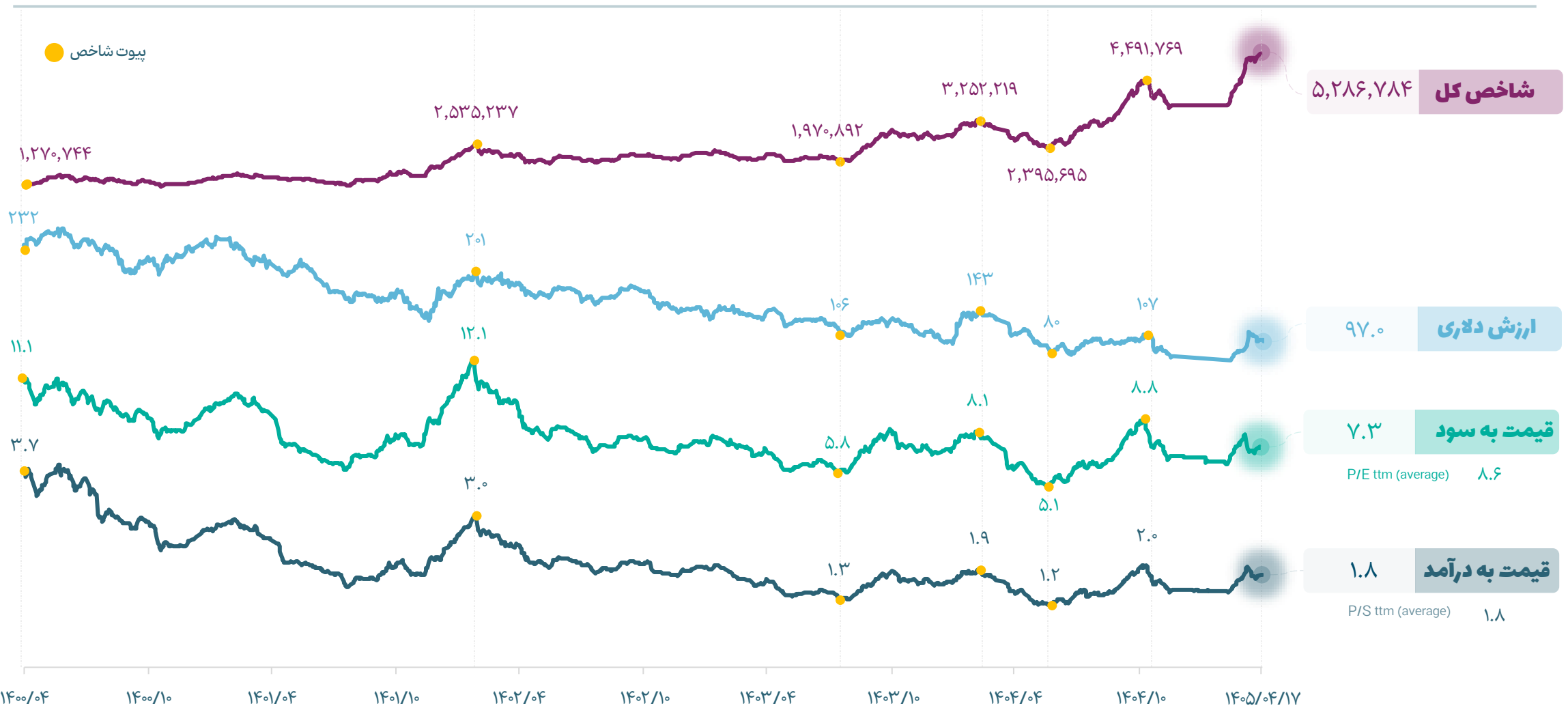


بازار سرمایه در هفته گذشته تنها دویز معاملات را پشت سر گذاشت و شاخص کل در مجموع حدود ۲ درصد رشد کرد. با این حال، تحولات و ناآرامی‌های پایان هفته به افزایش احتیاط معامله‌گران منجر شد و معاملات بازار را در مقایسه با هفته‌های گذشته کمرق‌تر کرد.

در همین حال، طی هفته گذشته محدودیت‌هایی در تامین برق برخی صنایع در نقاط مختلف کشور اعمال شد. البته وضعیت تامین برق در سال جاری، دست‌کم از منظر زمان آغاز محدودیت‌ها، نسبت به سال گذشته مطلوب‌تر ارزیابی می‌شود، چراکه این محدودیت‌ها با تاخیر بیشتری نسبت به سال‌های قبل آغاز شده‌اند. با این حال، تداوم روند تولید صنایع در ماه‌های آینده همچنان با ابهاماتی همراه است، محدودیت‌های احتمالی تامین گاز در فصول سرد می‌تواند بر سطح تولید شرکت‌ها اثرگذار باشد. از سوی دیگر، حفظ تقاضای مصرفی خانوارها در سطوح قبل از جنگ و همچنین آزادسازی قیمت‌ها دشوار به نظر می‌رسد و تداوم این شرایط می‌تواند به کاهش تقاضای کل در اقتصاد و افت مقدار فروش برخی شرکت‌ها در ماه‌های آتی منجر شود.

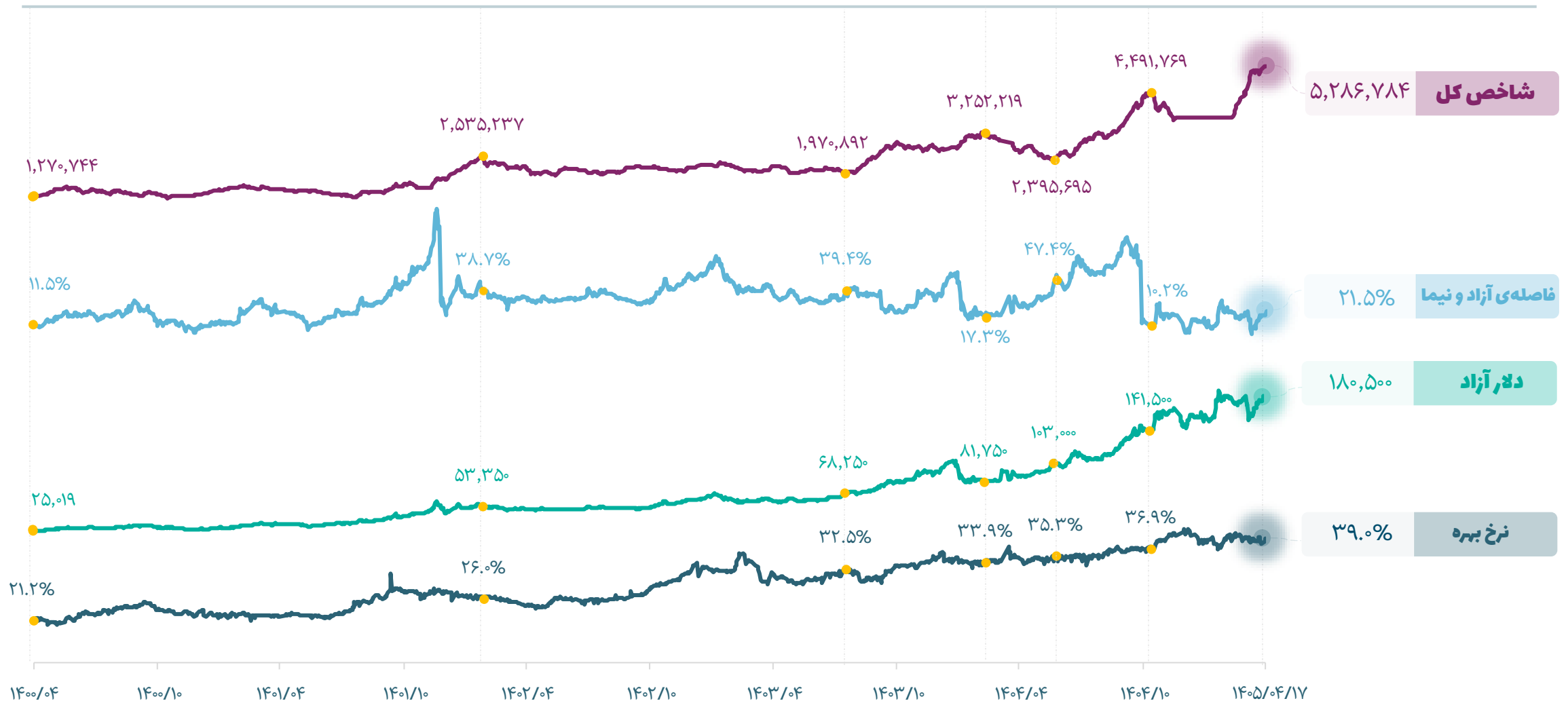
با وجود این ملاحظات، بازار سرمایه بیش از هر عامل دیگری به چشم‌انداز تولید و سودآوری شرکت‌ها توجه دارد و موجودی مواد اولیه و کالاهای خریداری‌شده با بهای تمام‌شده پایین‌تر، در کنار فروش محصولات با نرخ‌های بالاتر طی ماه‌های گذشته، می‌تواند از سودآوری شرکت‌ها در سال جاری حمایت کند. در نهایت، آنچه می‌تواند زمینه ورود پایدار سرمایه‌گذاران به بازار سهام را فراهم کند، شکل‌گیری چشم‌اندازی باثبات و قابل پیش‌بینی در حوزه سیاست‌گذاری اقتصادی و فضای سیاسی کشور است. هرچه انتظارات نسبت به ثبات متغیرهای اقتصادی و کاهش نااطمینانی‌ها تقویت شود، زمینه برای بهبود ارزش‌گذاری دارایی‌ها و افزایش اقبال سرمایه‌گذاران فراهم‌تر خواهد شد. در مقابل، افزایش ابهامات می‌تواند به تداوم رفتار محتاطانه سرمایه‌گذاران در قیمت‌گذاری سهام منجر شود.

بازار سرمایه در یک نگاه



محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

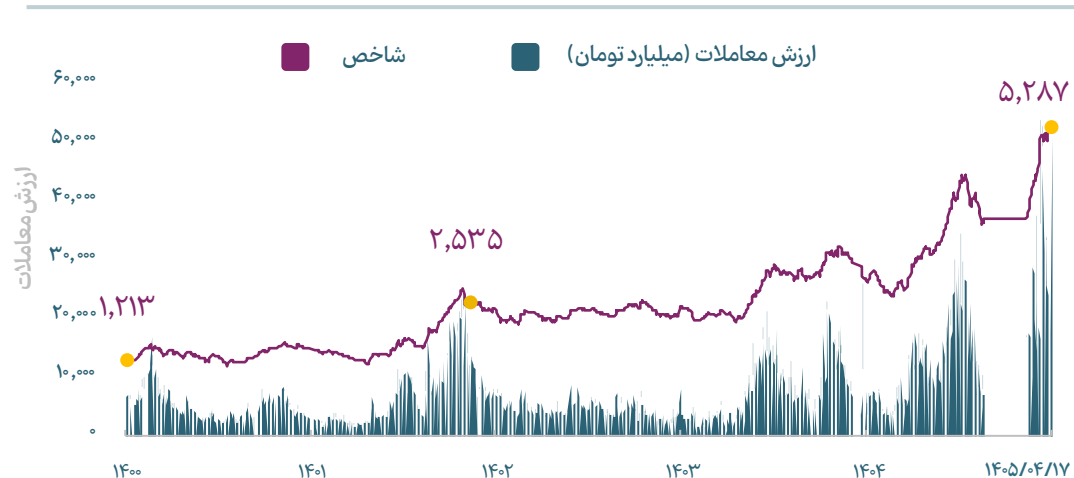
بازار سرمایه در یک نگاه



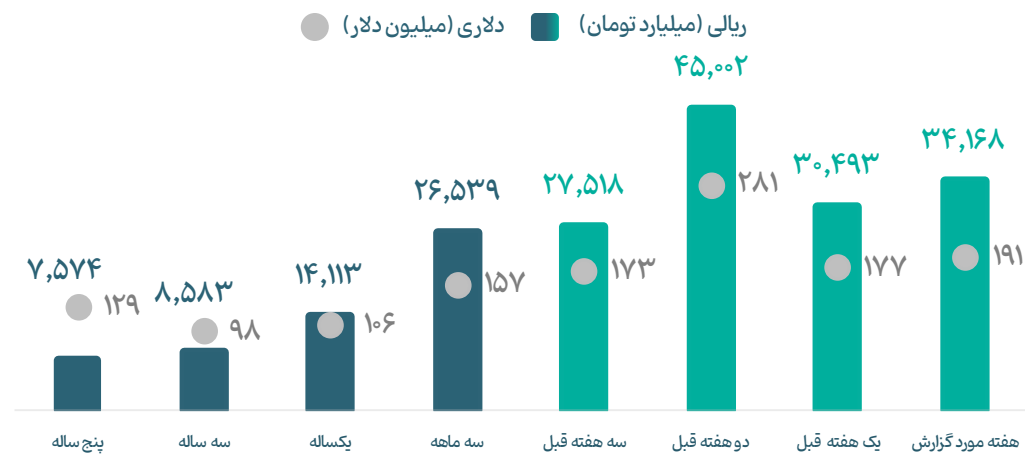
منظور از فاصله ی دلار، میزان اختلاف بین دلار آزاد و دلار نیمایی است.

منظور از نرخ بهره، نرخ بهره بدون ریسک است.

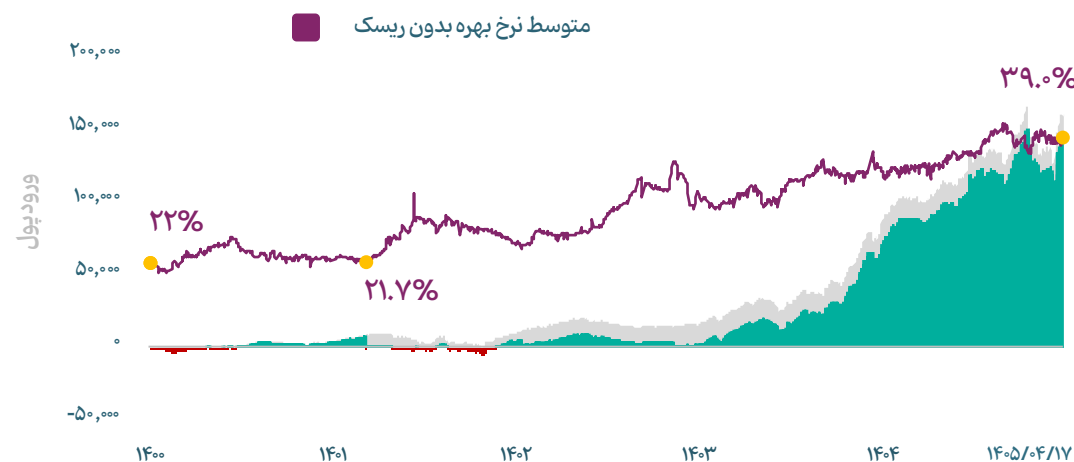
ارزش معاملات خرد



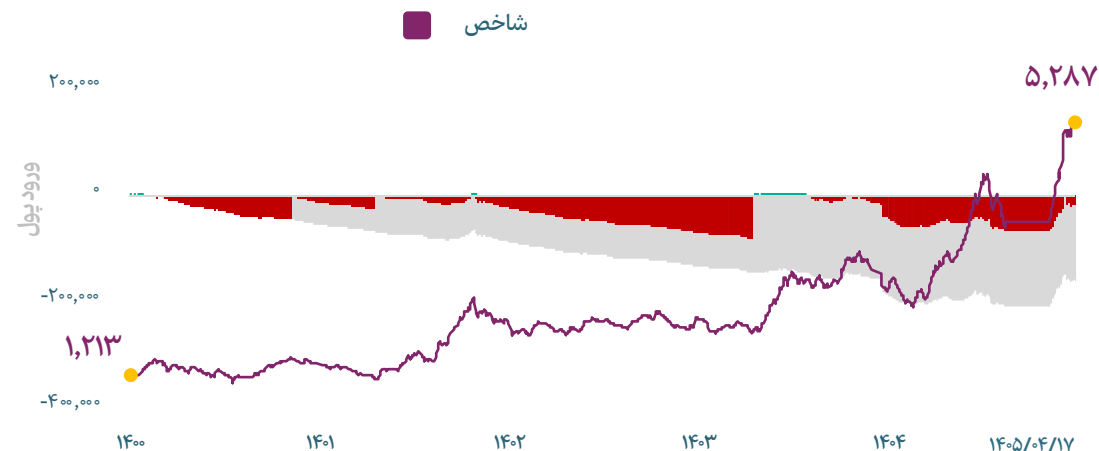
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف

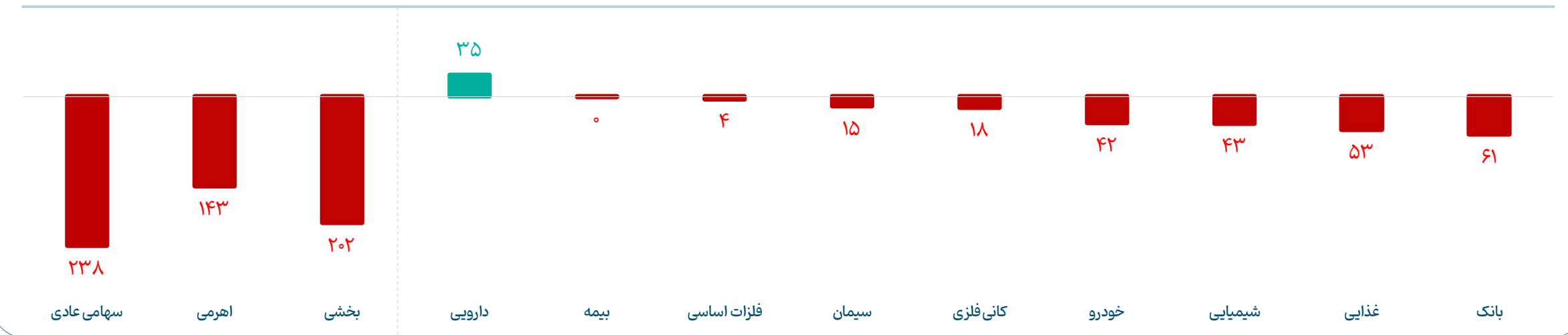


وضعیت بازار

جریان ورود پول حقیقی به بازارها در بازه‌های زمانی مختلف

درآمد ثابت		صندوق‌های طلا		بورس		هفتگی ماهانه سالانه
-۲	-۲۹۹	۱	۲۴۹	-۱۳	-۲,۴۷۶	
۱۳۱	۲۱,۷۴۶	۱۵	۲,۳۵۰	۳۴	۵,۷۵۲	
۶۱۱	۷۳,۴۰۰	۷۶۲	۹۴,۷۹۹	۱۱۰	۳۳,۰۶۹	
میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	

ترکیب ورود پول حقیقی در هفته به صندوق‌های سهامی (میلیارد تومان)



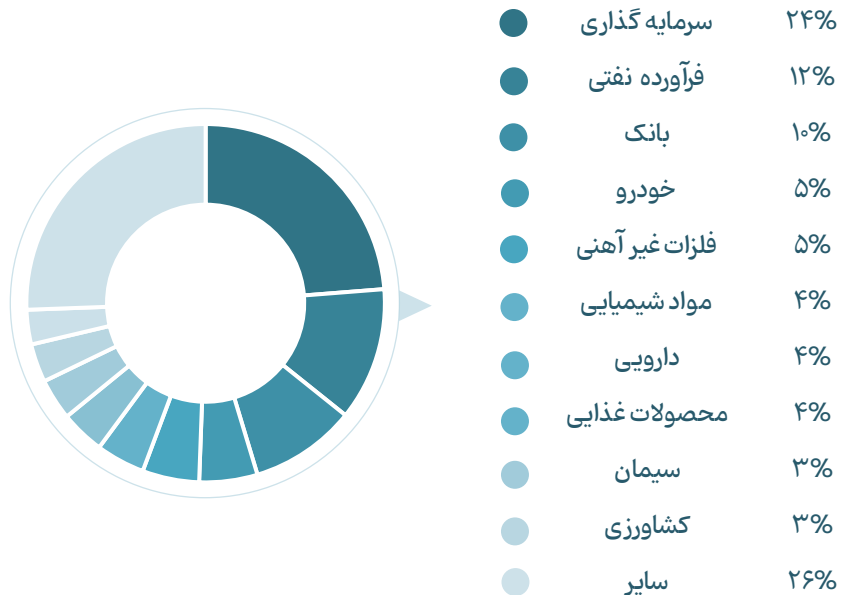
لایحه به ذکر است که صندوق‌های دولتی دارا یکم و پالایش یکم در محاسبات فوق منظور نشده‌اند.

وضعیت بازار

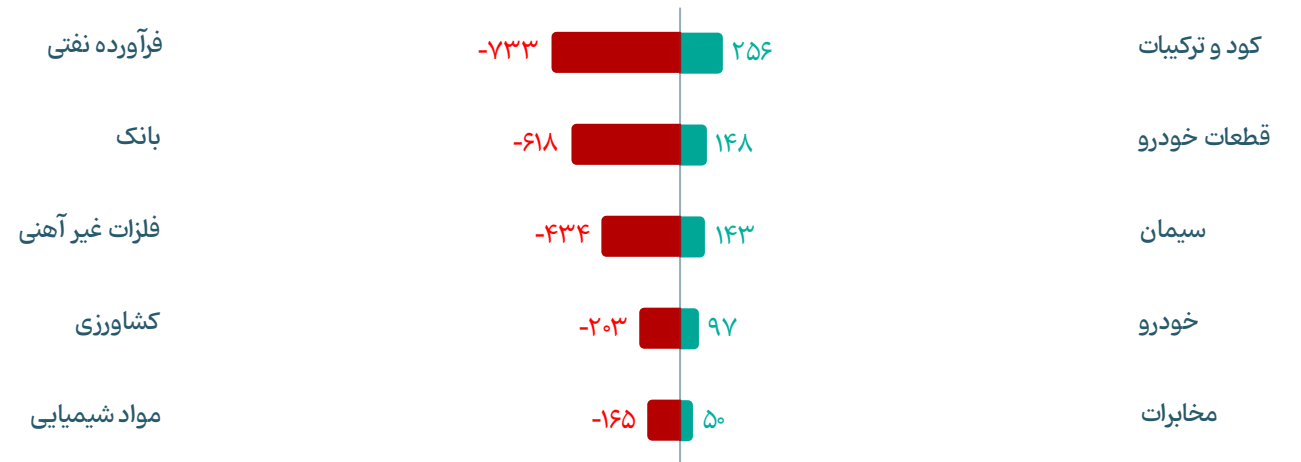
ترین هادر بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی به صنایع (میلیارد تومان)



وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

بیردیس ۳۹.۹%	وامین ۱۸.۳%	تاسیکو ۱۲.۶%	تیپیکو ۶.۱%	ثعتما ۶.۱%	داسوه ۶.۱%	ومپنا ۶.۱%	دیپارس ۶.۰%	غشهاداب ۶.۰%	دزهاوی ۶.۰%
			درازک ۶.۱%	زفجر ۶.۱%	شغدییر ۶.۱%	شمس ۶.۰%	رانیز ۶.۰%	شفا ۶.۰%	رتکو ۶.۰%
			کشرق ۶.۱%	زهلال ۶.۱%	ومشان ۶.۱%	رمپنا ۶.۰%	بجهرم ۶.۰%	غمهرا ۶.۰%	دلر ۶.۰%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

غمابه ۶.۴%	تراگرس ۵.۸%	کمرجان ۵.۷%	پشاهن ۵.۵%	سهگمت ۵.۴%	ولغدر ۵.۳%	سمتاز ۵.۱%	کایتا ۵.۱%	خمحور ۵.۰%	غبهنوش ۴.۹%	گشان ۴.۸%	بمیلا ۴.۷%
گپارس ۵.۹%	ولاعتماد ۵.۸%	کصدف ۵.۶%	قمرو ۵.۴%	کاما ۵.۴%	تاتمس ۵.۲%	لخانه ۵.۱%	ولنوبین ۵.۱%	سفار ۴.۹%	ساوه ۴.۹%	خعمرا ۴.۶%	وامیر ۴.۲%
										سصوفی ۴.۳%	فصبا ۴.۰%

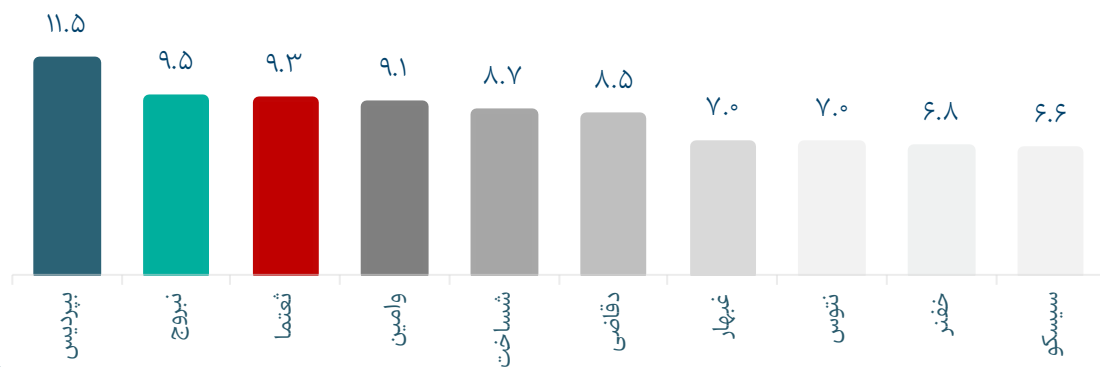
بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

وضعیت بازار

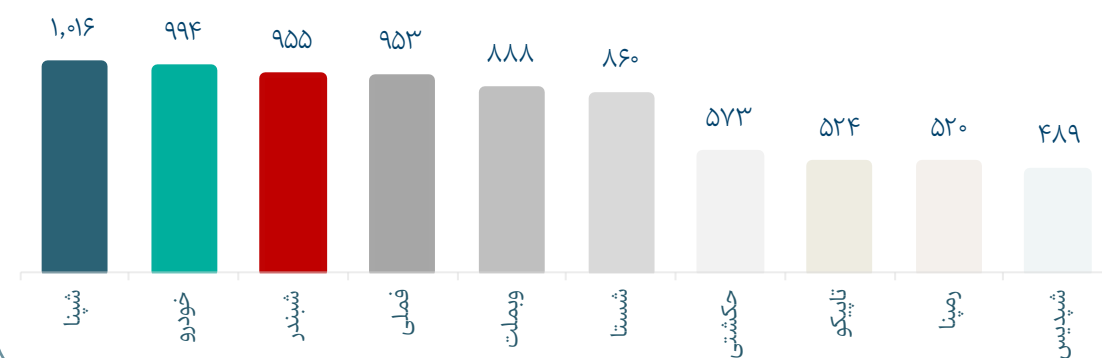
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل پس از ثبت دو روز معاملاتی منفی متوالی، در محدوده ۵,۱۸۰,۰۰۰ واحد و پایین‌تر از سقف تاریخی خود در حال معامله است. هرچند تاکنون تغییر روند بلند مدت صورت نگرفته است اما نشانه‌هایی از واگرایی و اصلاح وجود دارد به همین خاطر در صورت از دست رفتن حمایت فعلی و تشدید فشار فروش، محدوده‌های ۵'۰۰۰'۰۰۰ و ۴'۸۰۰'۰۰۰ واحد به عنوان مهم‌ترین سطوح حمایتی شاخص مطرح خواهند بود. در مقابل، در صورت بازگشت تقاضا و ازسرگیری روند صعودی، مقاومت‌های ۵'۴۵۰'۰۰۰ و ۵'۵۰۰'۰۰۰ واحد اهداف پیش روی شاخص خواهند بود.

ارزش معاملات بازار فیزیکی بورس های کالایی از هزار همت گذشت



در خرداد امسال، ارزش معاملات بازار فیزیکی بورس کالا، شامل کالاهای معدنی، کشاورزی، صنعتی، پتروشیمی و فرآورده های نفتی، بازار فرعی، بازار املاک و مستغلات و خودرو به ۳۵۴ همت رسید. در دوره یادشده گروه کالاهای صنعتی با ۲۶۰ همت، بیشترین ارزش معاملات را در میان گروه های کالایی به خود اختصاص داده، ارزش معاملات این گروه کالایی در اردیبهشت ۲۵۵ همت بوده است. به این ترتیب مجموع ارزش معاملات بازار فیزیکی بورس کالا در ۳ ماه نخست امسال به بیش از ۹۳۴ همت رسیده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۸۵ درصد افزایش را نشان می دهد.

لینک خبر

تداوم کاهش قیمت طلای جهانی



قیمت هر اونس طلای نقدی با ۰/۴ درصد کاهش به ۴۱۰۳ دلار رسید و طلا هفته گذشته نیز ۱/۷ درصد افت کرد. از سرگیری تنش های ایران و آمریکا، کاهش تقاضای سرمایه گذاران و افزایش نگرانی های تورمی ناشی از رشد قیمت نفت، از عوامل فشار بر طلا عنوان شده است. احتمال افزایش نرخ بهره آمریکا در سپتامبر ۶۹ درصد برآورد شده و سرمایه گذاران در انتظار داده های تورمی و سیگنال های جدید فدرال رزرو هستند. در بازار سایر فلزات، نقره ۰/۷ درصد کاهش یافت، در حالی که پلاتین و پالادیوم رشد کردند.

لینک خبر

پیش بینی صندوق بین المللی پول از رشد ۵/۴- درصد اقتصاد ایران



صندوق بین المللی پول در جدیدترین گزارش خود از سلسله گزارش های چشم انداز اقتصادی جهان پیش بینی کرده است رشد اقتصادی ایران در سال جاری به منفی ۵/۴ درصد برسد. این نهاد بین المللی در گزارش ماه آوریل و در اوج درگیری ها در خلیج فارس رشد منفی ۶/۱ درصدی را برای اقتصاد ایران در این سال پیش بینی کرده بود اما در گزارش جدید پیش بینی خود از رشد اقتصاد ایران در این سال را ۰/۷ درصد افزایش داده است. این گزارش انتظار دارد اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۷ و پس از دو سال رکود دوباره وارد رونق شود و رشد ۲/۹ درصدی را در این سال تجربه کند.

لینک خبر

غصینو



شرکت صنعتی مینو با نماد غصینو در ادامه فروش های خاص خود در سال جاری موفق به ثبت درآمد ۱۷۴۳ میلیارد تومان در خردادماه شد و توانست مجموع فروش خود را در بهار به حدود ۴۷۰۰ میلیارد تومان برساند که تقریباً ۲.۵ برابر بهار سال قبل می باشد. غصینو یکی از بزرگترین تولیدکنندگان انواع بیسکویت و تنقلات در کشور است و بیش از ۷۰ درصد از سبد فروش آن را انواع بیسکویت تشکیل می دهد. مابقی محصولات نیز در دسته انواع کیک، تافی، ویفر، پفک و آب نبات قرار می گیرند. ساختار بهای تمام شده غصینو نشان می دهد که ۷۶ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه است و روغن، شکر و گندم مهمترین مواد اولیه مصرفی محسوب می شوند. در سال گذشته و در پی حذف ارز ترجیحی، قیمت مواد مذکور خصوصاً روغن با افزایش چشمگیری همراه شد و همین عامل سبب گردید غصینو هم به تدریج نرخ محصولات خود را افزایش دهد. جهش قابل توجه نرخ محصولات در کنار رشد مقداری تولید و فروش سبب شده غصینو در سال جاری عملکرد مطلوبی را به ثبت برساند و انتظار می رود در صورت حفظ سهم از بازار و ثبات در تولید و فروش، شاهد سال مالی خوبی باشیم. همچنین باید در نظر داشت که غصینو ۵۵ درصد از مالکیت غپینو، ۸۰ درصد از قاسم ایران و ۲۹ درصد از غمینو را هم در اختیار دارد. شرکت های زیرمجموعه نیز تاکنون عملکرد درخشانی را از خود ثبت نموده اند و انتظار می رود غصینو نیز از این شرایط منتفع شود.

چاپ



صنایع چاپ و بسته بندی آسان قزوین با نماد چاپ در خردادماه موفق به ثبت فروش ۳۸۸ میلیارد تومانی شد که نسبت به ماه قبل افت ۱۵ درصدی و نسبت به خرداد ۱۴۰۴ رشد ۷۱ درصدی را نشان می دهد. مجموع فروش چاپ در فصل بهار نیز ۱۰۸۸ میلیارد تومان بوده است که نسبت به بهار سال قبل بیانگر رشد ۶۱ درصدی می باشد. چاپ یکی از تولید کنندگان انواع کارتن، لیبیل و جعبه های افستی می باشد که زمینه فعالیت آن در صنعت بسته بندی طبقه بندی می شود. از این رو می توان گفت رونق یا رکود فروش این شرکت و سایر شرکت های هم صنعت کاملاً وابسته به وضعیت فروش مشتریان آن می باشد. مهمترین مشتریان چاپ از صنایع بهداشتی و شیمیایی، غذایی، دارویی، لبنیات و تولید کنندگان روغن موتور هستند که کارتن برای بسته بندی یا لیبیل مورد نیاز خود را از این شرکت خریداری می کنند. بررسی نرخ فروش محصولات نشان می دهد که رشد قابل وجهی نسبت به دوره مشابه سال گذشته رخ داده است و به عنوان مثال در محصول کارتن که بیشترین سهم از کل درآمد را دارد، افزایش نرخ ۱۲۵ درصدی نسبت به بهار سال قبل دیده می شود. افزایش نرخ محصولات در کنار سطوح مطلوب موجودی مواد اولیه از سال قبل، امکان بهبود حاشیه سود را برای شرکت ایجاد نموده است. البته باید توجه داشت که از لحاظ مقدار تولید و فروش به دلیل کاهش سفارشات رخ داده از جانب مشتریان که برخاسته از کاهش فعالیت و یا رکود نسبی آنها در فروش می باشد، شاهد افت هستیم و بررسی روند ماه های آتی بسیار بااهمیت خواهد بود. نکته حائز اهمیت دیگر این است که معمولاً صنعت بسته بندی در ماه های پایانی سال رونق بیشتری را تجربه می کند و چاپ نیز از این قاعده مستثنی نیست. از این رو اگر شرکت طی ماه های آتی بتواند مقدار تولید و فروش خود را به سطوح نرمال سال های قبل بازگرداند، به نظر افت مقداری فروش در بهار را در نیمه دوم سال جبران خواهد کرد. با این حال باید دید شرکت تا چه میزان در تحقق این امر طی ماه های آینده موفق ظاهر خواهد شد.

فروسیل



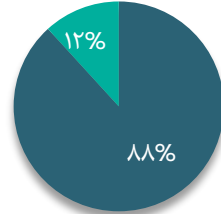
شرکت فروسیلیسیم خمین با نماد فروسیل در خردادماه به فروش ۱۷۶ میلیارد تومانی رسید و عددی بالاتر از مجموع فروش دو ماه ابتدایی سال را به ثبت رساند. مجموع فروش فروسیل در بهار حدود ۲۸۰ میلیارد تومان بوده است که نسبت به بهار سال قبل رشد ۱۰۸ درصدی را نشان می دهد. یکی از نکات قابل توجه در گزارشات ماهانه فروسیل، رشد ۲ برابری مقدار فروسیلیسیم نسبت به بهار سال قبل می باشد که بخشی از این موضوع به کمتر شدن محدودیت مصرف برق در بهار امسال باز می گردد. بررسی ترکیب فروش نیز نشان می دهد که همچنان تمرکز شرکت بر فروش داخلی محصولات بوده و در سه ماه ابتدایی سال صادراتی انجام نشده است. صنعت فروسیلیسیم در ایران یکی از صنایعی محسوب می شود که تولید بیش از تقاضای داخلی می باشد و تقریباً حدود نیمی از ظرفیت قابل تولید نیاز به صادرات دارد. از طرف دیگر عمده مصرف فروسیلیسیم در صنعت فولادسازی می باشد و تقاضای داخلی کاملاً تحت تاثیر شرایط صنعت فولادسازی و میزان تولیدات آن می باشد. بر این اساس بررسی وضعیت صنعت فولاد نیز حائز اهمیت است. تولید هر تن فروسیلیسیم تقریباً به ۹ تا ۱۰ مگاوات ساعت برق نیاز دارد و برق بخش مهمی از هزینه های سربار و تولید شرکت های صنعت را تشکیل می دهد. فروسیل نیز از این قاعده مستثنی نیست و در سال های گذشته شاهد آن بودیم که محدودیت های مصرف برق در ماه های گرم سال و همچنین افزایش نرخ شدید آن، وضعیت سودآوری شرکت را کاملاً تحت تاثیر قرار داد. با این حال در سال جاری افزایش نرخ های نسبتاً مطلوبی در فروسیلیسیم انجام شده و اگر شرکت های این صنعت تحت تاثیر افت مقداری فروش و یا تشدید چالش های برق قرار نگیرند، به نظر سال مالی بهتری را نسبت به ۱۴۰۴ در پیش خواهند داشت.

اختیار معاملات

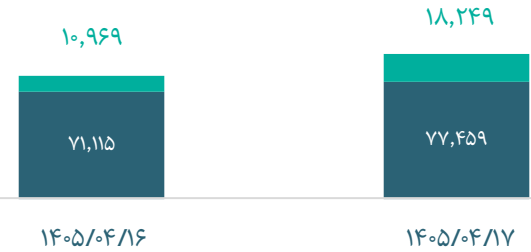
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
جوانه کوچک	۱۴۰۵/۰۴/۲۴
خسایا	۱۴۰۵/۰۴/۲۴
وبملت	۱۴۰۵/۰۴/۲۴

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۵۰۳۵	۶۸۲,۴۵۱	۲۴۷.۸	اهرم	۴۸,۲۹۴	۵۶۰۰۰	۳,۵۴۷	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۲	ضهرم ۵۰۳۳	۹۰,۵۳۴	۷۱.۵	اهرم	۴۸,۲۹۴	۴۶۰۰۰	۷,۵۱۲	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۳	ضهرم ۵۰۳۴	۱۰۹,۶۰۶	۶۵.۳	اهرم	۴۸,۲۹۴	۵۰۰۰۰	۵,۷۷۸	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۴	ضهرم ۵۰۳۲	۶۲,۶۸۹	۶۴.۳	اهرم	۴۸,۲۹۴	۴۲۰۰۰	۹,۶۸۱	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۵	ضخود ۵۰۵۳	۷,۶۳۳,۳۹۸	۶۳.۹	خودرو	۵۹۰	۵۵۰	۷۸	۱۴۰۵/۰۵/۰۷
۶	طهرم ۵۰۳۳	۱۵۶,۱۱۹	۵۱.۴	اهرم	۴۸,۲۹۴	۴۶۰۰۰	۳,۲۹۵	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۷	ضخود ۵۰۵۲	۳,۹۵۸,۹۵۹	۴۷.۲	خودرو	۵۹۰	۵۰۰	۱۱۴	۱۴۰۵/۰۵/۰۷
۸	ضهرم ۵۰۳۶	۲۱۲,۲۵۰	۴۰.۱	اهرم	۴۸,۲۹۴	۶۲۰۰۰	۱,۷۷۶	۱۴۰۵/۰۵/۲۸
۹	ضستا ۵۰۴۸	۱,۳۴۳,۹۴۷	۴۰.۰	شستا	۲,۳۶۴	۲۲۰۰	۲۶۹	۱۴۰۵/۰۵/۱۴
۱۰	ضملت ۴۰۲۲	۲,۳۷۹,۸۹۴	۳۵.۷	وبملت	۱,۳۰۹	۱۲۶۶	۸۸	۱۴۰۵/۰۴/۲۴

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضفزر ۴۱۶	۲۸۶%	فزر	۰.۷
۲	ضفزر ۴۱۵	۱۵۵%	فزر	۲.۳
۳	ضفزر ۴۱۴	۹۸%	فزر	۱.۶
۴	ضخود ۵۰۵۶	۶۰%	خودرو	۳.۸
۵	ضخود ۶۰۵۲	۴۷%	خودرو	۳.۰
۱	ضجار ۴۰۳۲	-۷۵%	وتجارت	۱.۵
۲	ضملت ۴۰۲۵	-۶۰%	وبملت	۰.۹
۳	طخود ۵۰۵۲	-۵۵%	خودرو	۰.۹
۴	طملت ۴۰۲۲	-۴۵%	وبملت	۴.۹
۵	طخود ۵۰۵۳	-۴۱%	خودرو	۷.۰

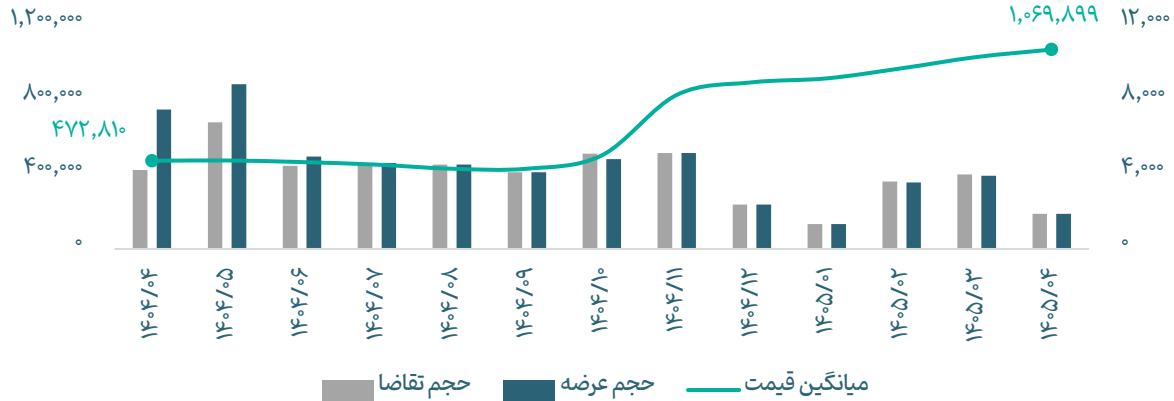
بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.

جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا

دیدگاه هفته (بنزن)



بنزن مایعی بی رنگ، خوشبو و فرار است که در سال ۱۸۲۵ توسط مایکل فارادی کشف گردید. این ماده متعلق به خانواده هیدروکربن‌ها می‌باشد و از جمله معروفترین ترکیبات آروماتیک به شمار می‌رود. از بنزن در تولید صنعتی گروهی از مواد نظیر پلی استایرن، شوینده‌ها، رنگ، نایلون و ... استفاده می‌گردد. بنزن یکی از مهمترین محصولات تولیدی واحدهای آروماتیکی می‌باشد و در ایران پتروشیمی‌های نوری، بوعلی، بندرامام و اصفهان تولیدکنندگان اصلی آن هستند. بخشی از فروش داخلی این محصول در بورس کالا انجام می‌شود و پتروشیمی‌های بوعلی، بندرامام و اصفهان مهمترین عرضه کنندگان آن می‌باشند. همانگونه که در نمودار مشاهده می‌شود قیمت بنزن از دی سال قبل در یک روند صعودی حرکت خود را ادامه داده است و میانگین تیر ماه نیز به مرز ۱۰۷ میلیون تومان در هر تن رسیده است که بالاترین قیمت این محصول به شمار می‌رود.

بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۳۷%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۲۴%
سیمان تیس چابهار	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۲۳%
پتروشیمی شازند	منو اتیلن گلاکول	۱۹%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۴۲۲FC	۱۸%
پتروشیمی شازند	پلی پروپیلن شیمیایی EPC۴۰R	-۱۸%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۳۱۳۰UV	-۱۷%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن نساجی RG۱۱۰۲XK	-۱۶%
سرمایه گذاری صنایع شیمیائی ایرار، الکیل بنزن خطی		-۱۴%
پتروشیمی بیستون	الکیل بنزن خطی	-۱۴%

بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی غدیر	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۰۲%
پتروشیمی آبادان	پلی وینیل کلراید S۶۵	۸۷%
پتروشیمی آبادان	پلی وینیل کلراید S۵۷	۵۲%
پتروشیمی تندگویان	پلی پروپیلن شیمیایی EP۴۴۰L	۴۵%
پتروشیمی جم پیلن	روغن پایه SN۶۰۰	۴۵%
نفت ایرانول تهران	پلی استایرن انبساطی ۲۲۱HS	۴۴%
پتروشیمی تبریز	پلی پروپیلن شیمیایی EP۵۴۸R	۳۹%
پتروشیمی جم پیلن	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۳۸%
سیمان قشم	زایلین مخلوط	۳۶%
پتروشیمی اصفهان	پلی پروپیلن شیمیایی RG۳۲۱۲E	۳۶%

تالار ارزش معاملات (هزار میلیارد تومان) درصد تغییر (هفتگی)

تالار صنعتی	۱۴	-۳۳.۶%
تالار پتروشیمی	۱۱	۰.۷%
تالار حراج باز	۶	-۴۸.۲%
تالار سیمان	۳	-۲.۹%
تالار فرآورده های نفتی	۰	-۶۹.۸%
روند کل (یکساله)	۳۳	

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۲۴۳.۵	-۱۰.۲%	۱.۲۹	-	شگویا	۱,۳۷۲	۲۵۲%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۳۲.۲	-۳.۶%	۱.۳۰	-	شگویا	۱,۳۰۹	۲۳۶%
پلی اتیلن سبک	۱۲۹.۱	۲.۳%	۱.۲۲	-	آریا، شاراک، جم	۷۲۸	۹۸%
پلی پروپیلن	۱۸۱.۹	-۱۰.۱%	۱.۴۲	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۱,۰۲۶	۲۰۵%
پلی وینیل کلراید	۲۲۷.۴	۸.۸%	۲.۹۰	-	شغدییر، شپترو	۱,۲۸۲	۳۱۰%
لوب کات	-	-	-	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	-	۱۰۵%
روغن پایه	۱۳۳.۰	۱۶.۰%	۳.۸۰	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۷۴۹	۹۳%
قیر ۶۰۷۰	-	-	-	-	شپاس	-	۵۶%
وکیوم باتوم	۴۲.۰	۱.۹%	۱.۰۰	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۳۷	۶۲%
منو اتیلن گلایکول	۸۲.۹	۲۲.۰%	۲.۰۱	شگویا	مارون، شاراک	۴۶۷	۱۱۸%
استایرن منومر	-	-	-	شصبصیر، شجم	پارس	-	۲۰۸%

اعداد بر حسب میلیون تومان/تن ذکر شده است.

در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله‌ای برای محصول لوب کات، قیر ۶۰۷۰ و استایرن منومر انجام نپذیرفت.

بورس کالا (صنعتی)

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۵۷.۷	-۰.۸%	۱.۸۹	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۲۵	۹۹%
ورق گرم	۸۲.۹	۰.۷%	۱.۲۵	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۶۷	۱۱۱%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	۱۴۷%
گندله	۹.۶	-۲.۷%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۵۴	۷۶%
آهن اسفنجی	۳۳.۲	۳.۹%	۱.۸۵	فولاد، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۸۷	۱۰۰%
تیرآهن	۶۹.۷	۴.۶%	۱.۴۰	-	ذوب	۳۹۳	۵۸%
میلگرد	۶۱.۸	۲.۰%	۲.۰۰	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۴۸	۷۶%
مس کاتد	۱,۹۶۳.۱	۰.۸%	۱.۲۹	فباهر	فملی	۱۱,۰۶۵	۱۷۳%
شمش روی	۴۸۴.۲	۱.۷%	۱.۴۵	فباهر	فاسمین، فگستر	۲,۷۲۹	۱۳۲%
شمش آلومینیوم	-	-	-	فنوال	فایرا	-	۱۱۷%

اعداد بر حسب میلیون تومان/تن ذکر شده است.

در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله‌ای برای محصول ورق سرد و شمش آلومینیوم انجام نپذیرفت.

بورس کالا (سیمان)

محصول

سیمان تیپ ۲

متوسط قیمت (ریال / کیلو)

۳۱,۹۹۰ (-۲.۳%)

حجم معاملات (هزارتن)

۳۶۹ (-۱۲.۰%)

نوسانات قیمتی (یکساله)



منطقه ۱

متوسط قیمت هفته (۰.۹%) ۳۰,۳۱۰

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۱۰

متوسط قیمت هفته (۰.۷۸%) ۲۹,۳۹۷

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۹

متوسط قیمت هفته (۰.۸۳%) ۲۸,۷۴۶

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۸

متوسط قیمت هفته (۳.۷۳%) ۴۰,۱۷۸

قدرت تقاضا ۲.۱

منطقه ۶

متوسط قیمت هفته (۴.۴۷%) ۳۲,۰۵۱

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۲

متوسط قیمت هفته (۰.۰۴%) ۳۵,۱۱۱

قدرت تقاضا ۱.۸

منطقه ۳

متوسط قیمت هفته (-۰.۰۲%) ۲۸,۹۱۵

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۴

متوسط قیمت هفته (۲.۳۰%) ۲۸,۳۶۳

قدرت تقاضا ۱.۰

منطقه ۷

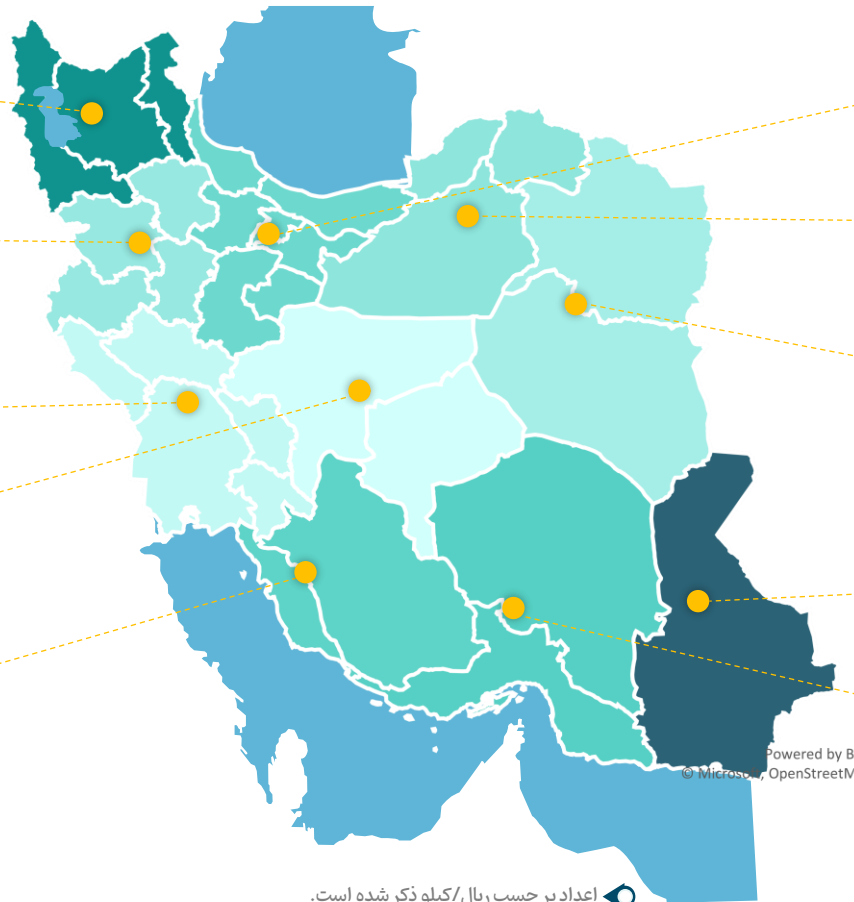
متوسط قیمت هفته (-۰.۴۹%) ۲۷,۱۷۵

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۵

متوسط قیمت هفته (۱.۴۲%) ۳۰,۸۸۷

قدرت تقاضا ۱.۱



اعداد بر حسب ریال / کیلو ذکر شده است.

رنگ بندی نقشه بر پایه ی توزیع قیمت مناطق تنظیم شده است؛ به طوری که شدت رنگ از بیشترین به کمترین قیمت در مناطق مختلف تغییر می کند.

درصد تغییرات درج شده در پرانتز، بیانگر میزان تغییر قیمت نسبت به هفته گذشته است.

۱۴۰۵/۰۴/۲۰

کارگزاری مفید

بورس کالا (سیمان)

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
اردستان	۲۶,۴۲۸	۰.۰%	۷	۰.۱%
سکرما	۲۶,۵۰۸	۰.۰%	۶	۰.۲%
ساروج	۲۷,۰۳۸	۰.۰%	۵	۰.۰%
سباقر	۲۹,۲۸۸	۰.۰%	۹	۰.۰%
سکارون	۲۶,۳۴۳	-۰.۳%	۴	۰.۰%
سپاها	۲۶,۱۶۵	-۰.۳%	۷	۰.۶%
سیلام	۲۶,۲۹۰	-۰.۵%	۴	۰.۰%
سکرد	۲۸,۰۶۰	-۱.۰%	۳	۰.۰%
سقاین	۲۷,۷۷۵	-۱.۰%	۹	۰.۰%
سهگمت	۲۸,۷۹۷	-۱.۰%	۳	۰.۰%
سبهان	۳۶,۴۱۳	-۱.۱%	۴	۰.۹%
سصفها	۲۶,۵۷۱	-۲.۰%	۷	۰.۱%
سدور	۳۵,۱۹۵	-۲.۳%	۴	۰.۰%
سهرمز	۳۶,۳۹۹	-۲.۶%	۶	۰.۱%
سغرب	۲۶,۳۰۲	-۶.۹%	۳	۰.۰%
سارییل	۳۱,۹۸۷	-۷.۶%	۲	۰.۰%
سفانو	۳۱,۸۸۱	-۱۰.۱%	۵	۰.۰%

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سبزوا	۳۵,۴۴۱	۱۶.۱%	۹	۰.۰%
ستران	۳۶,۳۳۸	۸.۵%	۱	۱۰.۸%
سخزر	۲۹,۷۷۷	۶.۱%	۱	۶.۱%
ساروم	۳۲,۹۷۱	۶.۱%	۲	۶.۲%
سدشت	۳۰,۷۲۰	۵.۴%	۵	۰.۰%
ساراب	۳۳,۳۱۹	۵.۳%	۵	۰.۰%
سمازن	۳۰,۱۴۶	۳.۹%	۱	۳.۹%
سصوفی	۴۰,۰۰۲	۳.۲%	۲	۲.۶%
سبخاش	۴۰,۴۷۷	۲.۶%	۸	۸.۵%
سخوز	۲۷,۴۲۶	۲.۴%	۴	۳.۴%
سآبیک	۳۰,۳۶۳	۱.۹%	۱	۲.۸%
سمتاز	۲۷,۲۲۳	۱.۳%	۶	۱.۳%
سبجنو	۲۶,۷۲۴	۱.۰%	۱۰	۱.۴%
سشمال	۳۲,۶۸۲	۰.۹%	۱	۵.۵%
سرود	۳۲,۶۳۰	۰.۷%	۱۰	۰.۰%
ساوه	۲۸,۷۵۷	۰.۶%	۱	۰.۸%
سشرق	۲۶,۹۱۱	۰.۵%	۹	۰.۵%

اعداد بر حسب ریال / کیلو ذکر شده است.

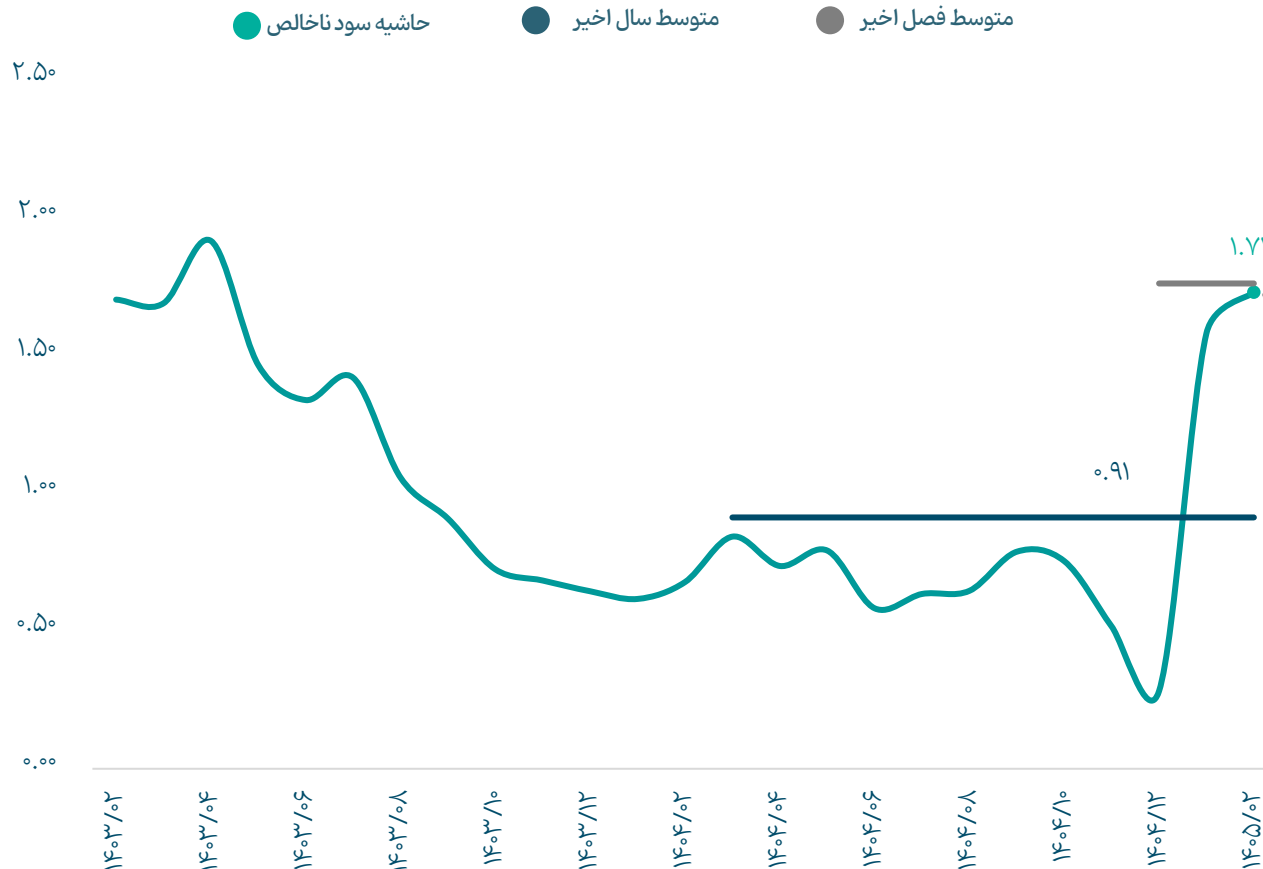
جداول بر مبنای بیشترین درصد تغییر قیمت نسبت به هفته گذشته مرتب سازی گردیده اند.

گواهی سپرده کالایی

نوع گواهی	قیمت پایانی (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی شش ماهه	روند قیمتی شش ماه اخیر
شمش طلا	۲۳,۸۲۰,۷۰۷	۴.۶%	-۰.۹%	۱۲.۸%	
سکه بهار آزادی	۱,۷۹۲,۴۱۱,۵۴۶	۳.۸%	-۰.۹%	۹.۵%	
شمش نقره	۳,۸۲۱,۶۰۰	۴.۸%	-۱۶.۵%	-۱۵.۴%	
مس کاتد	۲۱,۳۶۵,۶۵۲	۱.۲%	-۶.۳%	۱۰.۰%	
شمش روی	۵,۰۱۴,۵۱۲	-۰.۵%	-۴.۶%	۲۶.۹%	
میلگرد	۵۶۶,۵۱۷	۵.۱%	-۷.۰%	۹.۰%	
گندله	۹۷,۵۲۹	۲.۰%	-۱.۰%	-۵.۸%	
قیر	۹۳۶,۲۹۷	۱۶.۷%	-۲۵.۹%	۱۹۷.۴%	
وانت کرمان T۹	۶,۴۲۸,۴۰۴	۵.۴%	-۱۱.۱%	۵۸.۳%	
زعفران سحرخیز	۲,۷۱۷,۳۱۲	۳.۵%	۸.۳%	۳۲.۶%	

در نمودار فوق، ستون‌های میله‌ای نشان‌دهنده ارزش معاملات و خط نمودار بیانگر روند قیمتی نماگر است.

فسيا



گروه صنعتی سپاهان با نماد فسپا تولید کننده انواع لوله‌های فولادی گاز شبکه و خانگی، لوله‌های تست شده و لوله‌های صنعتی تا سایز ۸ اینچ می‌باشد و با دریافت ورق گرم به عنوان اصلی ترین ماده اولیه، به تولید آنها می‌پردازد. فسپا بخش عمده ای از ورق گرم مورد نیاز خود را از بورس کالا و از شرکت فولاد مبارکه اصفهان خریداری می‌کند. از این رو مشکلات پیش آمده برای فولاد مبارکه و کاهش عرضه ورق گرم می‌تواند چالش‌هایی را در تامین مواد اولیه ایجاد کند و نیاز به واردات را تشدید نماید. تولید بهار سال جاری در حدود ۱۱ هزار ۶۰۰ لوله گازی و صنعتی ثبت شده در صورتی که در بهار ۱۴۰۴ مقدار آن بیش از ۲۴ هزار و ۵۰۰ تن بوده و کاهش قابل توجهی در تولید شرکت مشاهده می‌شود. بر خلاف شرایط نه چندان جالب تولید، مشاهده می‌شود که نرخ لوله ۱۸۲ درصد افزایش یافته و همین موضوع سبب گردیده آثار کاهش مقداری در مبلغ فروش فصلی شرکت کمتر نمایان شود. ساختار بهای تمام شده فسپا نشان می‌دهد که حدود ۸۸ درصد از هزینه‌های تولید به مواد اولیه مصرفی (ورق گرم) برمی‌گردد از این رو فاصله قیمتی بین ورق و انواع لوله تاثیر با اهمیتی در حاشیه سود شرکت دارد. همانطور که در نمودار هم مشاهده می‌شود، کرک اسپرید فسپا در فصل بهار صعودی بوده و شرایط مطلوبی را سپری کرده و این موضوع همچنان در تیر ماه هم تداوم یافته است. بر این اساس تقویت حاشیه سود چندان دور از ذهن نیست. با این حال باید توجه داشت که از لحاظ مقدار تولید و فروش شرکت وضعیت مطلوبی نداشته و از منظر تامین ورق گرم هم با محدودیت‌هایی احتمالا رو به رو خواهد بود و باید دید روند تولید و فروش ماه‌های آتی به چه صورت پیش خواهد رفت.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

شاخص حاشیه سود شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum ax+by}{a+b} - \frac{\sum cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{\sum ax+by}{a+b} - \frac{\sum cw+dz}{c+d})}$$



سبدگردان مفید



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۱۲,۷۵۳	%۴۲۹	%۸۸	%۲۰	%۱۵	پیستاز		سهامی
۱۴,۱۸۲	%۴۳۱	%۱۱۰	%۲۳	%۱۶	پیرو	●●●●●	
۶,۸۰۹	%۳۱۹	%۸۸	%۲۳	%۱۳	امید		
۱۰,۱۳۹	%۴۳۲	%۱۰۸	%۳۱	%۱۵	اطلس ETF		
۵,۲۸۲	-	%۱۰۴	%۲۹	%۱۳	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۸,۶۰۷	-	%۱۸۲	%۲۵	%۲۵	توان ETF	●●●●● (واحد ممتاز)	اهرمی
۱,۴۵۰	-	%۸۶	%۱۴	%۱۶	آرام ETF		شاخصی
۱,۷۴۹	-	-	%۲۳	%۱۱	همنگ ETF	●●●●●	
۱,۳۲۹	-	%۸۳	%۲۵	%۱۲	استیل ETF		
۸۶۶	-	%۱۳	%۴	%۸	خودران ETF		
۳,۰۵۵	-	%۶۶	%۳۶	%۳	بیمانو ETF		بخشی
۱,۲۷۳	-	%۷۲	-%۱	%۱۵	اُکتان ETF	●●●●●	
۳,۲۸۳	-	%۱۴۲	%۵۸	%۲۹	دارونو ETF		
۶۱۳	-	%۵۴	%۵	%۷	معدن ETF		
۳۵۲	%۳۱۷	%۶۵	%۲۱	%۷	ممتاز	●●●●●	مختلط
۲,۴۶۵	-	%۸۳	%۲۵	%۱۰	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۲۲۸,۲۱۴	%۱۷۰۵	%۱۵۰	%۱۳	%۱	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۰۵۴	-	%۳۶	%۱۶	%۳	توان	●●●●● (واحد عادی)	اهرمی
۴۸,۱۴۲	-	%۳۷	%۱۷	%۳	آوند ETF		درآمد ثابت
۱۶۶,۲۰۳	%۲۳۵	%۳۴	%۱۶	%۳	حامی	●●●●●	

تاریخ آغاز فعالیت

۱۳۹۳/۱۰/۰۲

نوع صندوق

سهامی ETF

میزان ریسک



کل خالص ارزش دارایی (میلیارد تومان)

۱۰,۱۳۹

صورت وضعیت پرتفوی خرداد ماه



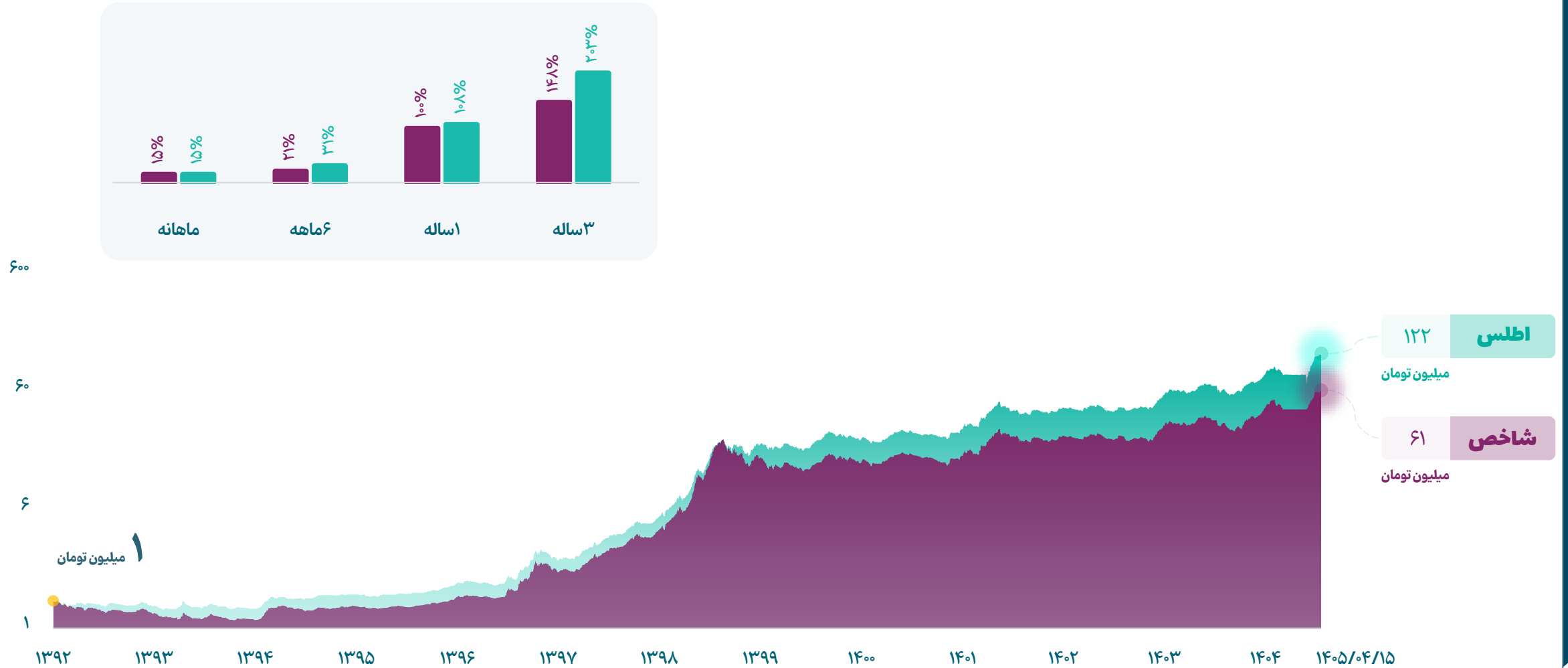
مزیت‌های سرمایه‌گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره‌گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می‌نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه‌گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه‌گذاری: سرمایه‌گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می‌توانند به راحتی در صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق‌های سرمایه‌گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه‌گذاران به راحتی می‌توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه‌گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می‌تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق اطلس** در دوره‌های مختلف را می‌توانید از طریق این **لینک** مشاهده کنید. باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می‌شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه‌گذاری در شاخص وجود ندارد.

روند سرمایه گذاری یک میلیون تومانی در اطلس از ابتدای فعالیت



میانگین ارزش معاملات صندوق های طلا (روزانه)



ورود پول حقیقی به صندوق های طلا در مقاطع زمانی مختلف



* برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

عیار

- ❖ پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- ❖ کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا
- ❖ کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- ❖ امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم

بازدهی سالانه

+۱۵%

درصد حباب
حباب
ارزش ذاتی × ۱۰۰



بازدهی در مقاطع زمانی متفاوت





بسته‌های سرمایه‌گذاری در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه‌گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

اقتصاد داخلی

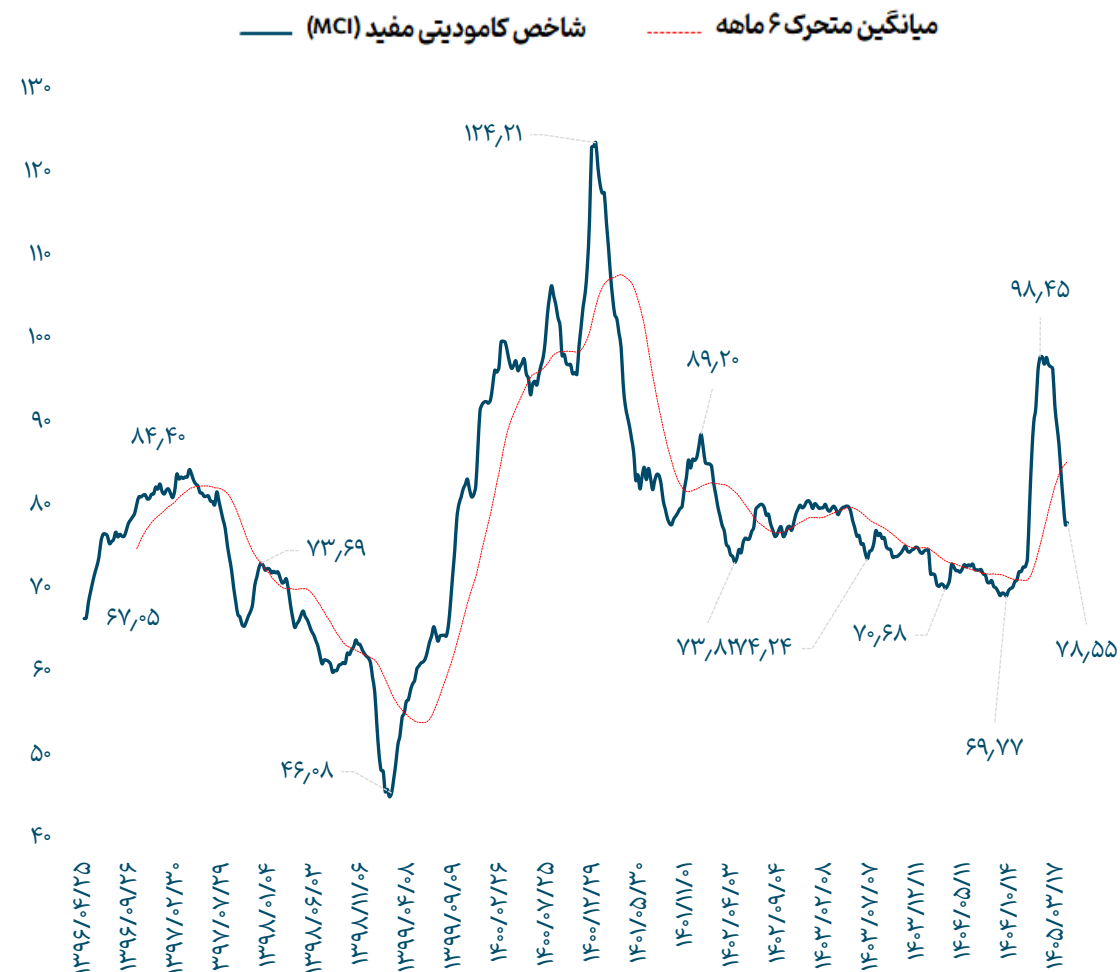
- در هفته منتهی به ۱۶ تیر ۱۴۰۵، در عملیات بازار باز، بانک‌ها حدود ۳۶۴/۱۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۵۰ همت آن موافقت کرد که نسبت به هفته گذشته افت ۲۰ همتی را نشان می‌دهد. همچنین بانک‌ها ۸۰/۸ همت درخواست اعتبار قاعده‌مند داشتند.
- در پنجمین حراج اوراق بدهی دولتی ۳/۸ همت اوراق در بازار سرمایه و در نرخ بازده تا سررسید ۳۹/۷ درصد به فروش رفت.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته منتهی به ۴ ژوئیه با کاهش مواجه شد که کمتر از انتظارات بازار بود. با وجود این که نشانه‌های روشنی از کند شدن بازار کار این کشور در ماه ژوئن مشاهده می‌شود اما نرخ بیکاری در این کشور نسبت به ماه قبل کاهش نشان داد. این کندی بازار کار باعث شده تا احتمال تثبیت یا حتی کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو تقویت شود در حالی که در ماه گذشته نشانه‌ای از کاهش نرخ توسط فدرال رزرو وجود نداشت.
- ذخایر ارزی چین در ماه ژوئن به دلیل تقویت دلار کاهش یافت. نرخ تورم تولیدکننده این کشور نیز به دلیل افزایش قیمت انرژی در این ماه افزایش نشان داد در حالی که تورم مصرف‌کننده کاهش داشت.
- نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه مه بدون تغییر در سطح ۶/۲ درصد باقی ماند. همچنین رشد ماهانه و سالانه شاخص خرده‌فروشی این منطقه افزایش نشان داد. این در حالی است که نرخ تورم مصرف‌کننده در پی سیاست پولی انقباضی به کمتر از سطح مورد انتظار کاهش یافت. همچنین تورم تولیدکننده این منطقه به روند صعودی خود در این ماه ادامه داد.
- شاخص MCI در هفته اخیر نیز برای پنجمین هفته پیاپی افت محسوس داشت و ۳/۱۰ درصد کاهش نشان داد. مهم‌ترین عامل این افت، نوسانات ریسک ژئوپلیتیک و هراس از رویکرد انقباضی فدرال رزرو و تقویت شاخص دلار است.

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده ۱۴ روزه (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۸,۵۵	-۳,۱۰
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۵,۵۷	۰,۸۳
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۰,۹۲	-۲,۳۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۷۶,۰۰	-۱,۶۵
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۱۳,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۳۰,۰۰	-۲,۳۹
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۳۴۰۴,۰۰	۱,۰۵
روی (دلار/تن) - LME	۳۵۸۹,۰۰	۳,۵۵
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۳۱۵۷,۰۰	-۰,۹۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۹۶,۰۰	-۷,۱۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۹۳,۰۰	-۲,۸۴
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۶۰,۰۰	-۸,۱۲
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۰۷,۰۰	-۵,۳۹
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۷,۰۰	-۶,۳۱
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۰۲,۰۰	-۹,۸۷

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



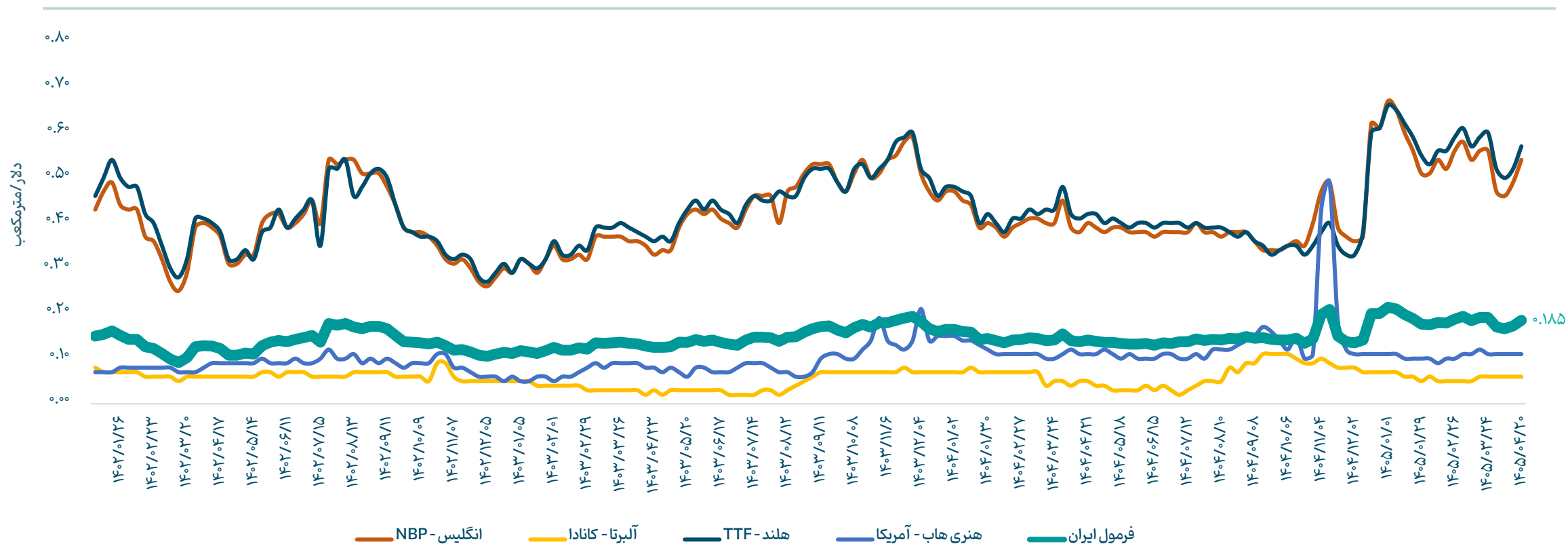
تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در دو هفته اخیر با **افت محسوس ۳/۱۰- درصدی** به سطح ۷۸/۵۵ رسید و در زیر میانگین متحرک شش ماهه تثبیت شد. بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن **روی (۳/۵۵ درصد)** بود و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **اوره (۹/۸۷- درصد)** بود.

- افت شاخص کامودیتی مفید (MCI) عمدتاً از ترکیب دو نیروی هم‌زمان در بازار جهانی ناشی شده است. از یک سو، کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیکی باعث افت قیمت انرژی شده است؛ امضای تفاهم‌نامه بین ایران و آمریکا همراه با کاهش تنش در تنگه هرمز، موجب افت محسوس قیمت نفت خام شد. در عین حال عدم قطعیت در سیاست‌های پولی آمریکا و لحن انقباضی مقامات، تقاضای سفته‌بازانه برای کالاها را تضعیف کرده است.
- افت محسوس قیمت اوره ناشی از کاهش اختلالات تجارت جهانی، زنجیره تامین و همچنین سرمایه‌گذاری جدید آمریکا در حوزه تولید کود است. وزارت کشاورزی آمریکا (USDA) هفته گذشته از سرمایه‌گذاری ۵۰۰ میلیون دلاری برای توسعه زیرساخت‌های تولید کود در داخل آمریکا خبر داد. این برنامه جدید با عنوان *FIELDS معرفی شده و هدف آن افزایش ظرفیت تولید داخلی کود و کاهش وابستگی به واردات است.

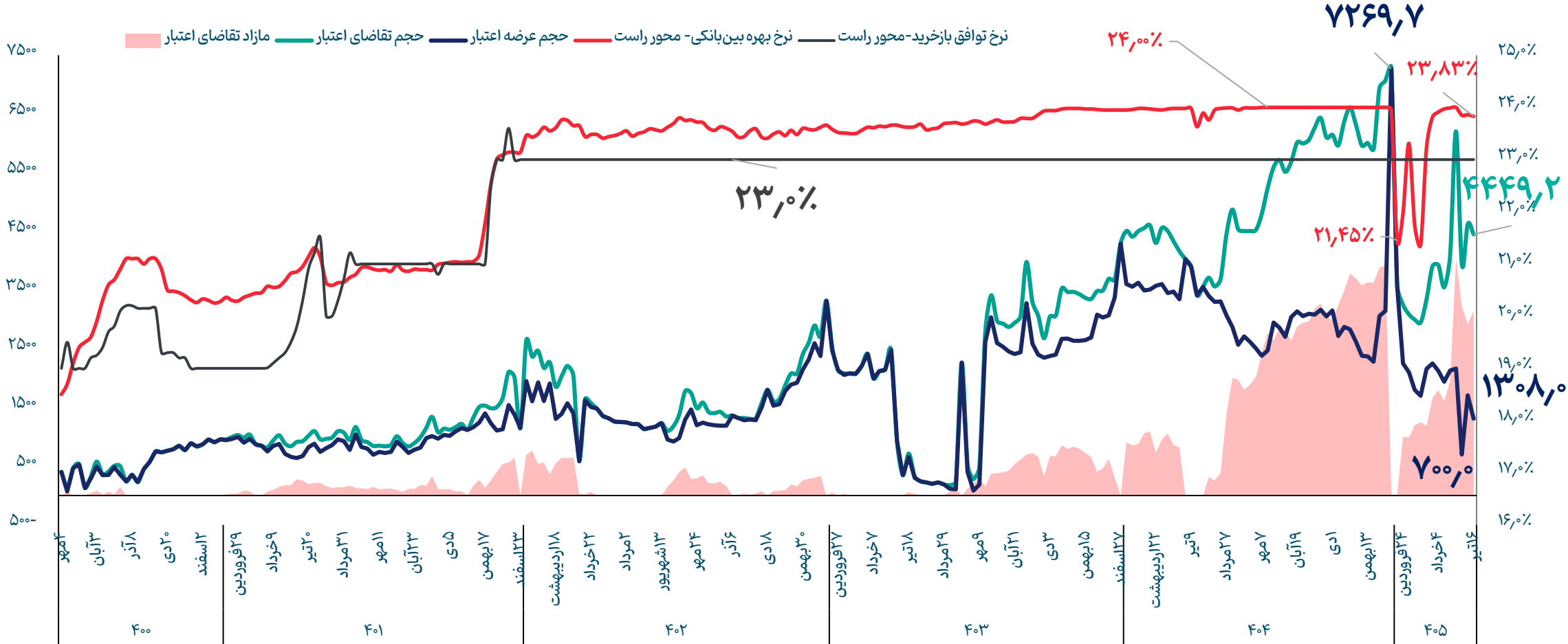
*Fertilizer Investment and Expansion for Long-Term Domestic Supply

نرخ گاز طبیعی



در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است.

همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۸.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۰ تیر ماه **۱۴۸,۵۴۹** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۲۷,۴۸۲ تومان** می شود.

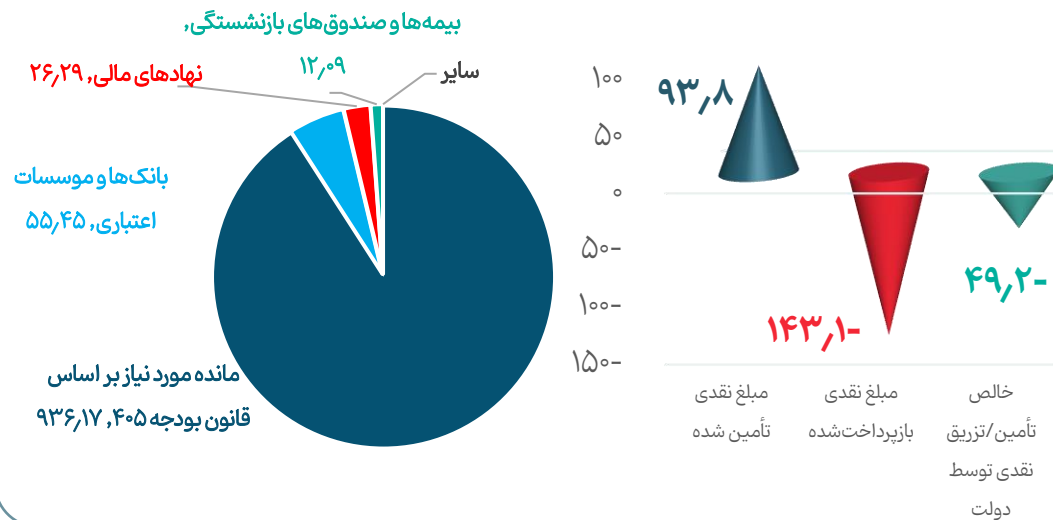


توضیحات

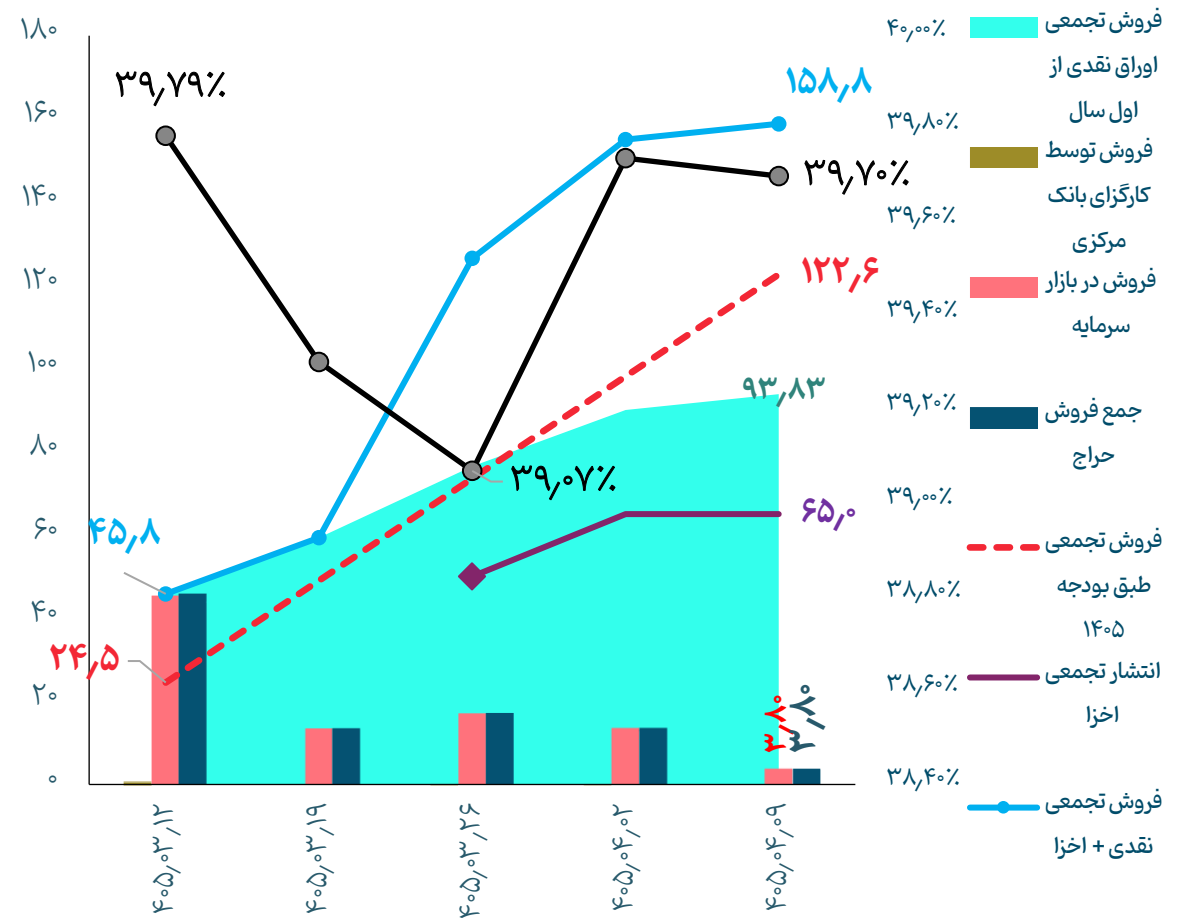
- در هفته منتهی به ۱۶ تیر ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۶۴/۱۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۵۰ همت آن موافقت کرد و این رقم موافقت، نسبت به هفته قبل **کاهش ۲۰ همتی** داشت. همچنین، در روز آخر حدود ۸۰/۸ همت اعتبار قاعده‌مندی درخواست و اعطا شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، **کاهش** حدود ۱۷/۶ همتی داشت و به رقم ۴۴۴/۹۲ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر و مدت مشابه سال قبل، به ترتیب **افزایش ۵۱٪** و **۲۵٪** داشت.
- نرخ بهره بین بانکی در سقف کریدور قرار دارد و با توجه به نرخ‌های بازار اوراق و دیگر نرخ‌های رایج، به نظر می‌رسد که در عمل اثرگذاری آن کاهش قابل توجهی داشته است.
- بانک مرکزی بعد از اتخاذ رویکرد انبساطی- که اغلب به طریق خط اعتباری، شارژ حساب جاری بانک‌ها بدون جریمه دیرکرد و استقرار دولت از بانک مرکزی- در قبال بانک‌ها داشت (حدوداً از ابتدای جنگ رمضان تا ۶ هفته اخیر)، با اجرایی کردن افزایش نرخ ذخیره قانونی و کاهش موافقت ریپو، رویکرد انقباضی بانک مرکزی آغاز شد و در **۹ هفته اخیر ادامه می‌دهد**. در ۲ هفته اخیر شدت رویکرد انقباضی را افزایش داد.
- به دنبال تغییر رویکرد بانک مرکزی از **انبساطی به انقباضی**، بانک‌ها مجبور به استفاده از سهمیه در خواست اعتبار قاعده‌مند طی هفته شده‌اند.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۱۳۰ همت رسید و نسبت به هفته قبل **کاهش** حدود ۴۰ همتی داشت.
- می‌توان گفت که تا زمان ادامه شرایط فعلی کشور، بانک مرکزی به منظور مقابله با آثار عرضه پول به دولت و بانک‌ها -به دلیل شرایط جنگی- و جمع‌آوری وجوه عرضه شده خود، برای مدتی رویکرد **انقباضی** را ادامه خواهد داد. اما به نظر می‌رسد، با لحاظ مشکلات تامین مالی دولت و مقابله با آثار رکودی جنگ رمضان و تلاش دولت برای حفظ اشتغال از طریق اعطای تسهیلات به واحدهای تولیدی، تاکید بر تامین مالی زنجیره تامین تولید، رویکرد انقباضی بانک مرکزی قابل ادامه نخواهد شد.

توضیحات تکمیلی

- پنجمین حراج اوراق دولتی در ۹ تیر امسال برگزار شد که حدود ۳/۸ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروش رفت.
- برای تحقق سقف قانون بودجه (۱۰۳۰ همت)، هر هفته باید حداقل ۲۴/۵ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۱۵۸/۸ همت (حدود ۹۳/۸۳ همت نقدی/اراد، ۶۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که بیشتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۵ (۱۰۳۰ همت) است و تا حراج چهارم حدود ۴۹ همت توسط دولت تزریق نقدی انجام شده است.



نتیجه پنجمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۵ (هزار میلیارد تومان - درصد)



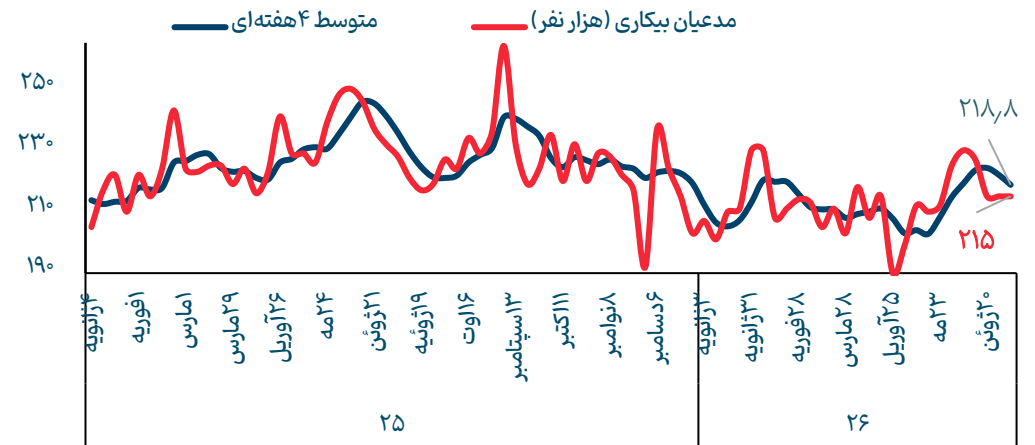
توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف نسبی بخش عرضه این کشور است.

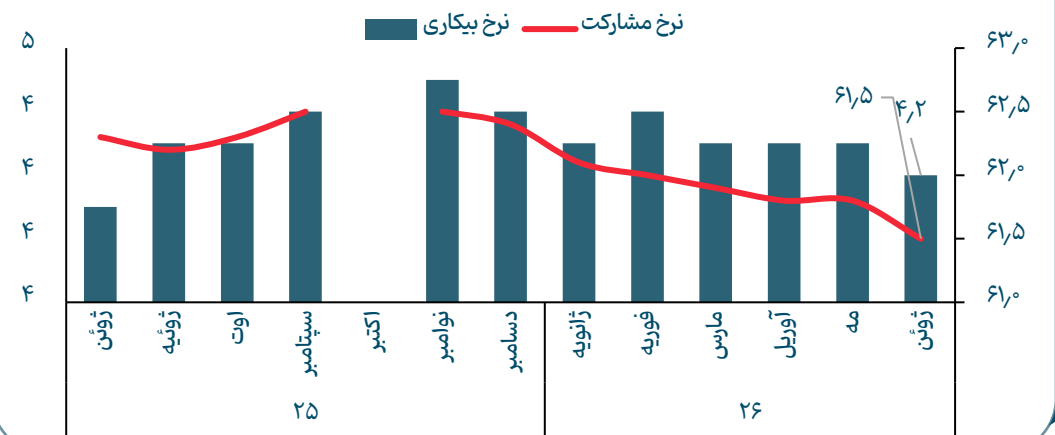
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۴ ژوئیه، تعداد مدعیان بیکاری در آمریکا با کاهش ۲ هزار نفری به ۲۱۵ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۱۸ هزار نفر) بود.
- میانگین چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز به ۲۱۸٫۸ هزار نفر **کاهش** یافت که در مقایسه با سقف تاریخی ۵۲۸۸ هزار نفری (آوریل ۲۰۲۰) و میانگین بلندمدت ۳۵۹ هزار نفری، همچنان در سطح بسیار پایینی قرار دارد.
- اقتصاد آمریکا در ماه ژوئن نشانه‌های روشنی از کند شدن بازار کار را نشان داد. بر اساس گزارش اداره آمار کار آمریکا، تعداد اشتغال‌های ایجاد شده در بخش غیرکشاورزی ۵۷ هزار نفر **افزایش** یافت؛ رقمی که هم کمتر از سطح بازنگری شده ۱۲۹ هزار نفری در ماه مه بود و هم پایین‌تر از پیش‌بینی اقتصاددانان (۱۱۵ هزار نفر) قرار گرفت. با وجود این، نرخ بیکاری از ۴٫۳ درصد ماه مه به ۴٫۲ درصد کاهش یافت؛ اما این کاهش عمدتاً ناشی از افت مشارکت نیروی کار بود، نه افزایش اشتغال.
- در ماه ژوئن نرخ مشارکت نیروی کار به کاهش ۰٫۳ واحد درصدی نسبت به ماه مه به ۶۱٫۵ درصد رسید.
- در حالت کلی کند شدن رشد اشتغال آمریکا نشان می‌دهد که بازار کار دیگر آن قدرتی که در ماه‌های گذشته تصور می‌شد را ندارد و بنابراین فشار چندانی بر فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره وجود ندارد.

مدعیان بیکاری



نرخ بیکاری و نرخ مشارکت اقتصادی

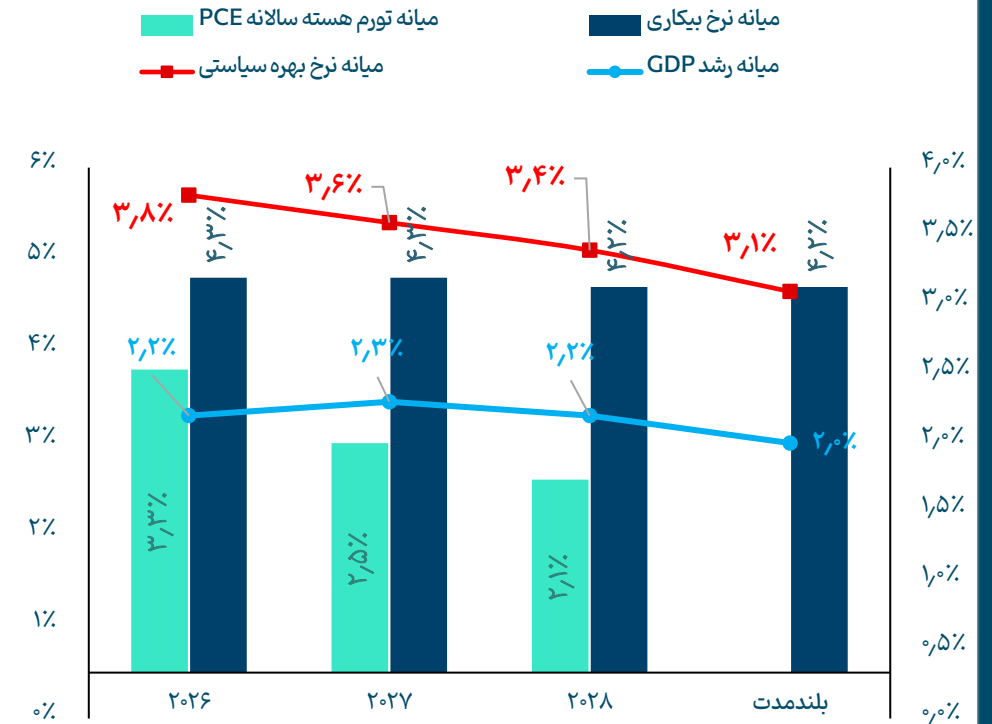


توضیحات تکمیلی

سیاست گذاری پولی

- طبق صورتجلسه منتشر شده از نشست ژوئن ۲۰۲۶ فدرال رزرو، اعضای FOMC درباره مسیر آینده نرخ بهره اختلاف نظر داشته‌اند؛ هرچند همگی ریسک‌های صعودی تورم را همچنان بالا ارزیابی کرده‌اند. بسیاری از اعضا معتقد بودند تداوم تقاضای ناشی از هوش مصنوعی، تنش‌های خاورمیانه و تعرفه‌های تجاری می‌تواند تورم را بالا نگه دارد و در این صورت افزایش نرخ بهره ضروری خواهد بود. با این حال، در سناریوی پایه، اکثر سیاست‌گذاران انتظار دارند نرخ بهره تا پایان سال در سطح فعلی یا اندکی پایین‌تر باقی بماند. یادآوری می‌شود که فدرال رزرو در نشست ماه ژوئن سیاست تثبیت نرخ بهره را در پیش گرفت و کریدور نرخ بهره را در بازه ۳٫۷۵-۳٫۵ درصد تثبیت کرد.

پیش‌بینی فدرال رزرو



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای این کشور تضعیف نسبی داشت.

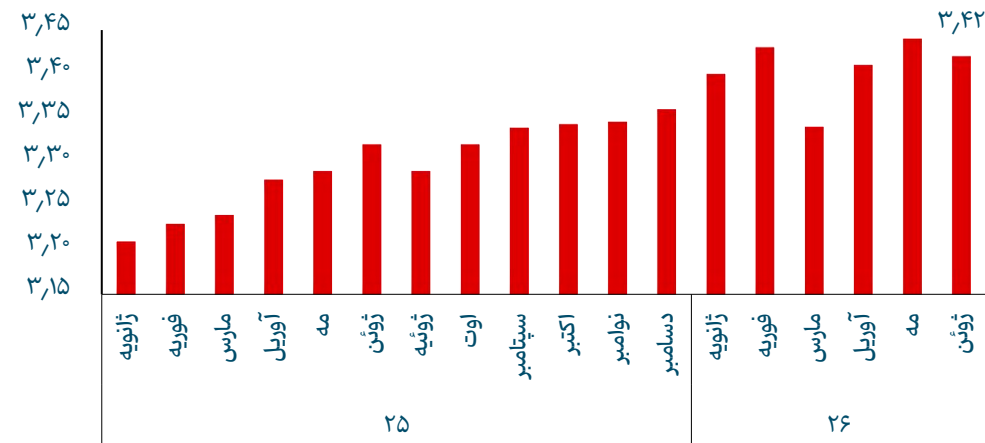
بخش عرضه

- در ماه ژوئن ۲۰۲۶، ذخایر ارزی چین با کاهش ۰٫۶۴ درصدی معادل ۲۲ میلیارد دلار به ۳٫۴۲ تریلیون دلار کاهش یافت که عمدتاً ناشی از تقویت ۲٫۳ درصدی دلار آمریکا (ناشی از انتظار افزایش نرخ بهره فدرال رزرو) و کاهش ارزش دلاری ذخایر طلا (با وجود خرید فیزیکی مداوم طلا برای بیستمین ماه) رخ داده است. این افزایش همزمان با تقویت دلار در بازارهای جهانی رخ داد؛ یوآن ۰٫۹۵ درصد در برابر دلار بالا رفت و دلار نیز ۰٫۸۵ درصد در برابر سبد ارزهای اصلی رشد کرد.
- بانک خلق چین برای بیستمین ماه پیاپی ذخایر طلای خود را افزایش داد (به ۷۵٫۴۴ میلیون اونس)، هرچند ارزش دلاری این ذخایر به دلیل نوسانات قیمت طلای جهانی، کاهش داشت و از ۳۴۰٫۷۵ به ۳۰۳٫۷۲ میلیارد دلار رسید.

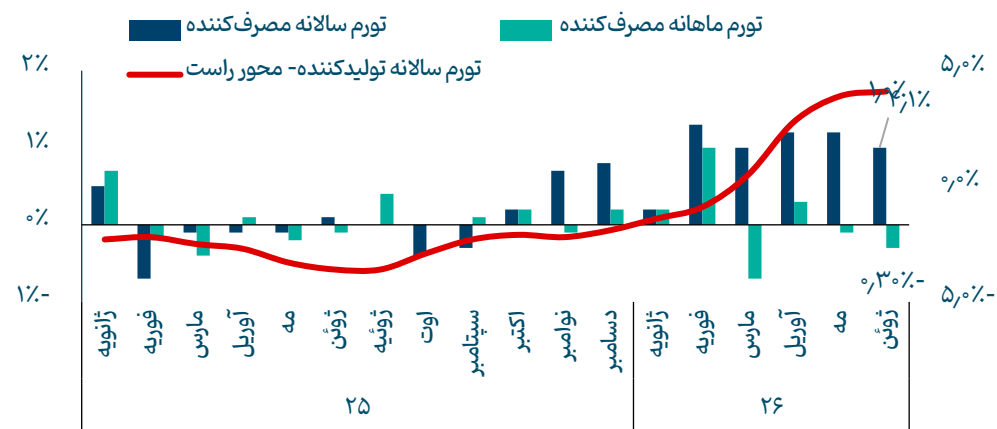
بخش تقاضا

- داده‌های PPI ژوئن ۲۰۲۶ چین نشان‌دهنده تداوم فشارهای تورمی در بخش تولید است که عمدتاً ناشی از افزایش قیمت‌های جهانی انرژی و مواد خام (تحت تأثیر تنش‌های خاورمیانه) و افزایش هزینه‌های تولید است. با این حال، کاهش قیمت کالاهای مصرفی (به‌ویژه مواد غذایی، پوشاک و کالاهای روزمره) بیانگر ضعف تقاضای داخلی یا کاهش هزینه‌های تولید در این بخش‌هاست.
- همچنین، معکوس شدن رشد PPI در نیمه اول سال (از ۱٫۵٪ در مه به ۰٫۳٪- در ژوئن) نشان‌دهنده تأثیر عوامل فصلی و نوسانات قیمت نفت بر روند کلی تورم تولیدکننده است که ممکن است در ماه‌های آینده ادامه یابد.
- داده‌های تورم مصرف‌کننده چین در ژوئن ۲۰۲۶ نشان‌دهنده کاهش فشارهای تورمی در هر دو بخش ماهانه و سالانه است.
- کاهش تورم هسته به ۱٫۰٪ (نزدیک به پایین‌ترین سطح اخیر) و کاهش ماهانه ۰٫۳٪ (فراتر از پیش‌بینی بازار) بیانگر ضعف پایدار تقاضای داخلی و احتمال ادامه سیاست‌های انبساطی پولی و مالی در چین است.
- همچنین، فاصله قابل توجه تورم سالانه (۱٫۰٪) با هدف ۳٪ تعیین‌شده توسط دولت چین، حاکی از ریسک تورم پایین و احتمال اقدامات محرک بیشتر در نیمه دوم سال است.

ذخایر ارزی - تریلیون دلار



تورم



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای منطقه یورو به طور نسبی بهبود یافت.

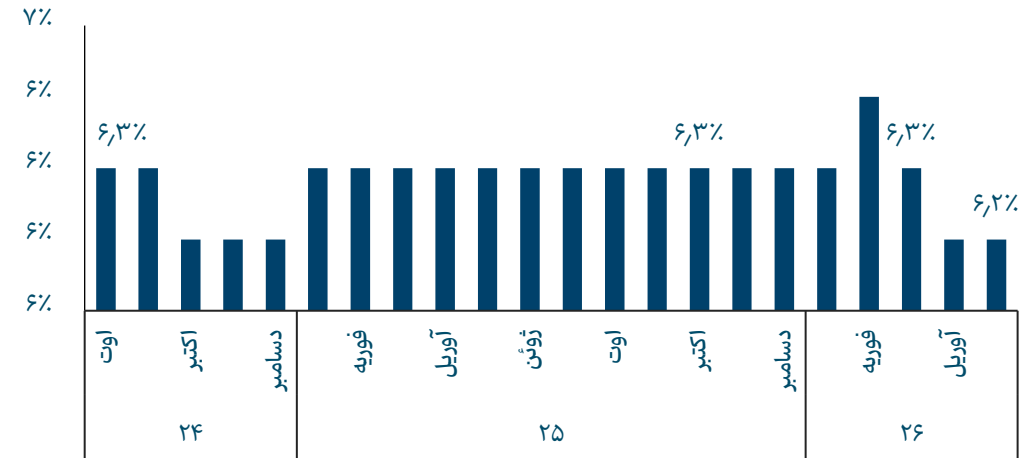
بخش عرضه

- نرخ بیکاری منطقه یورو در مه ۲۰۲۶ بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۶٫۲ درصد، که پایین ترین میزان نرخ بیکاری بعد از دسامبر ۲۰۲۴ است، باقی ماند. با این حال، تعداد افراد بیکار در مقایسه با ماه گذشته افت ۵۵ هزار نفری را تجربه کرد.
- در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، آلمان و اسپانیا به ترتیب کمترین (۳٫۸ درصد) و بیشترین (۱۰٫۳ درصد) نرخ بیکاری را داشتند.

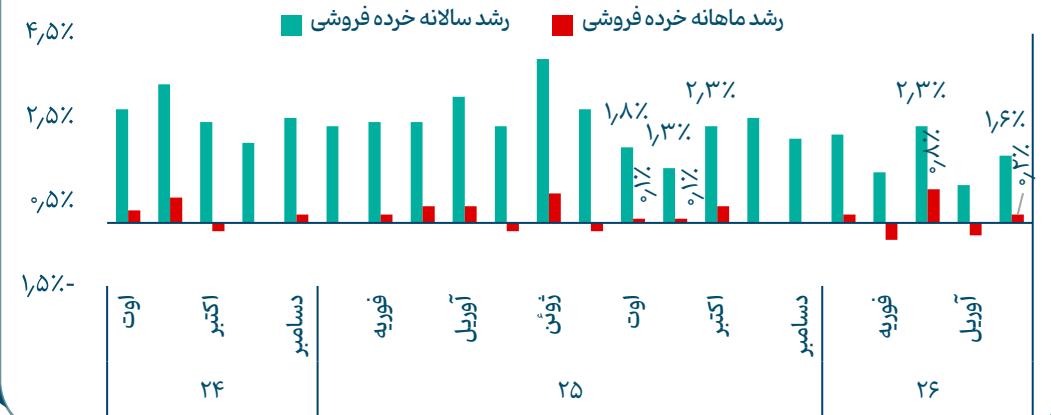
بخش تقاضا

- شاخص خرده فروشی منطقه یورو در مه ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱٫۶ درصد افزایش یافت.
- در بین چهار اقتصاد بزرگ منطقه یورو فرانسه و ایتالیا به ترتیب کمترین (منفی ۰٫۲ درصد) و بیشترین (۲٫۲ درصد) رشد خرده فروشی را تجربه کردند.
- شاخص خرده فروشی در مقایسه با ماه قبل نیز افزایش ۰٫۲ درصدی را ثبت کرد و اندکی کمتر از انتظارات بازار (۰٫۳ درصد) بود.

نرخ بیکاری



خرده فروشی

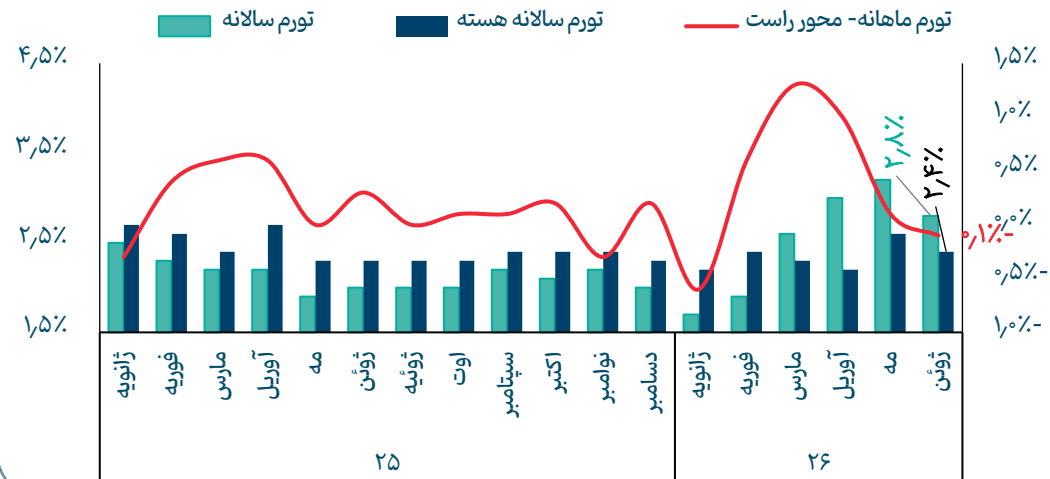


توضیحات تکمیلی

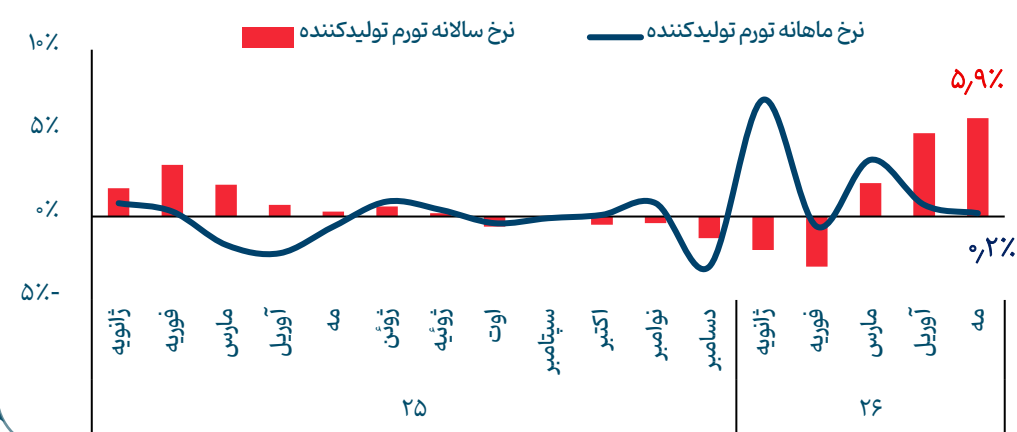
ادامه بخش تقاضا

- نرخ تورم مصرف‌کننده منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۶ برای نخستین بار در ۵ ماه اخیر کاهش شد و با افت ۰٫۴ واحد درصدی نسبت به ماه مه به ۲٫۸ درصد رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار (۳ درصد) و کمترین میزان در ۳ ماه اخیر بود.
- افت تورم سالانه متأثر از کاهش تورم انرژی در مقایسه با ماه قبل بود. تورم انرژی در ماه مه با کاهش ۲٫۱ واحد درصدی به ۸٫۷ درصد رسید.
- تورم هسته سالانه نیز با کاهش ۰٫۲ واحد درصدی نسبت به ماه قبل در سطح ۲٫۴ درصد قرار گرفت که کمتر از انتظارات (۲٫۶ درصد) بود.
- همچنین در ژوئن ۲۰۲۶ شاخص قیمت مصرف‌کننده در مقایسه با ماه کاهش قبل یافت و تورم ماهانه منفی ۰٫۱ درصد بود که متأثر از کاهش ۱٫۷ درصدی قیمت انرژی در این ماه بود.
- تورم تولیدکننده منطقه یورو همچنان روند صعودی داشت. تورم سالانه تولیدکننده در مه ۲۰۲۶ رقم ۵٫۹ درصد را ثبت کرد که بالاتر از انتظارات بازار (۵٫۷ درصد) بیشترین میزان بعد از مارس ۲۰۲۳ بود.
- با این حال، تورم ماهانه تولیدکننده در مقایسه با ماه قبل روند نزولی داشت و با افت ۰٫۵ درصدی به سطح ۰٫۲ درصد رسید که پایین‌ترین تورم ماهانه تولیدکننده در ۳ ماه اخیر است.

تورم مصرف‌کننده



تورم تولیدکننده



توضیحات تکمیلی

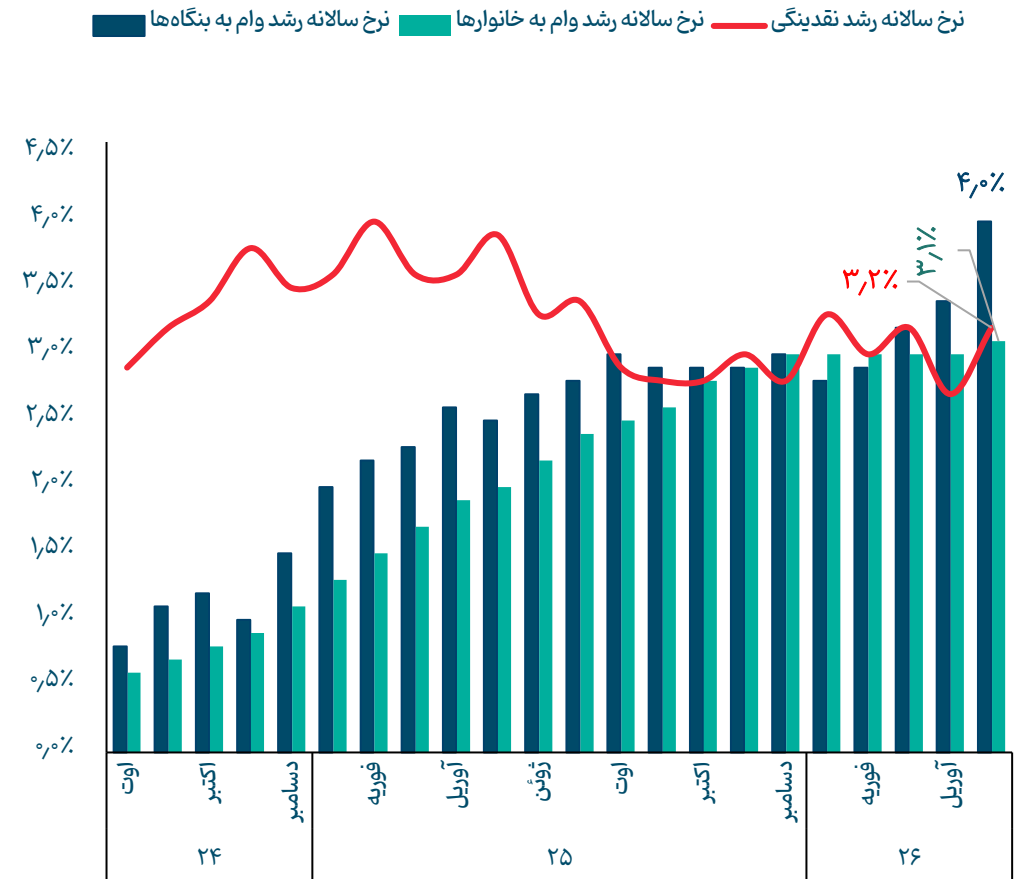
ادامه بخش تقاضا

- در مه ۲۰۲۶ نرخ رشد نقدینگی منطقه یورو، تحت تاثیر رشد وام‌های پرداختی به خانوارها و بنگاه‌ها، به ۳٫۲ درصد افزایش یافت که در مقایسه با ماه آوریل ۰٫۵ واحد درصد افزایش داشته است.
- نرخ سالانه رشد وام‌های پرداختی به خانوارها به ۳٫۱ درصد رسید که قوی‌ترین رشد بعد از فوریه ۲۰۲۳ است. همچنین رشد وام‌های پرداختی به بنگاه‌ها نیز افزایشی بود و به ۴ درصد رسید که بیشترین میزان در ۳ سال گذشته بود.
- در مجموع وام‌های پرداختی به بخش خصوصی در ماه مه رشد سالانه ۳٫۹ درصدی را ثبت کرد که بیشترین میزان آن بعد از مارس ۲۰۲۳ است.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری پولی منطقه یورو منتشر نشد.

نقدینگی، وام‌های پرداختی به بنگاه‌ها و خانوارها



توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

تورم آمریکا: نرخ تورم مصرف‌کننده در ۳ ماه اخیر صعودی بوده و در ماه مه به رکورد ۴٫۲ درصد رسید که بالاترین تورم سالانه بعد از آوریل ۲۰۲۳ محسوب می‌شود. تداوم روند صعودی تورم می‌تواند باعث تقویت انتظارات نرخ بهره‌ای شود.

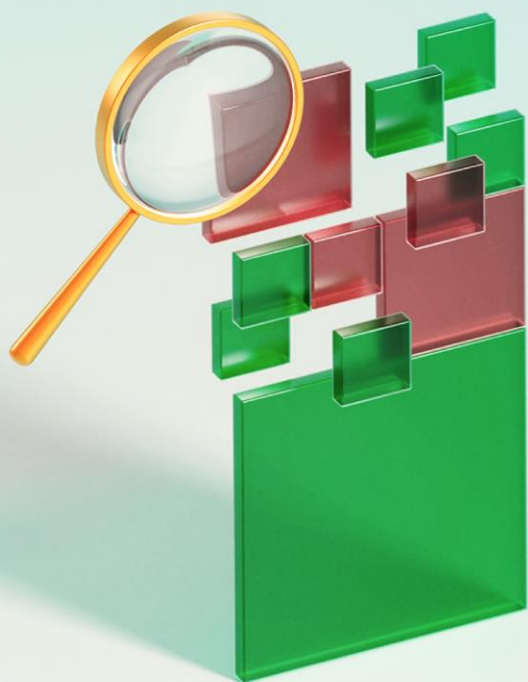
- **اثر مثبت:** شاخص دلار
- **اثر منفی:** طلا

کشور

تاریخ/روز

رویداد

چین	۱۴ ژوئیه ۲۳/۰۴/۱۴۰۵ سه‌شنبه	تراز تجاری (ژوئن)
آمریکا	۱۴ ژوئیه ۲۳/۰۴/۱۴۰۵ سه‌شنبه	نرخ‌های تورم (ژوئن)
چین	۱۴ ژوئیه ۲۳/۰۴/۱۴۰۵ سه‌شنبه	تامین مالی جامعه (ژوئن)
چین	۱۵ ژوئیه ۲۴/۰۴/۱۴۰۵ چهارشنبه	رشد اقتصادی (فصل دوم)
چین	۱۵ ژوئیه ۲۴/۰۴/۱۴۰۵ چهارشنبه	رشد اقتصادی (فصل دوم)
چین	۱۵ ژوئیه ۲۴/۰۴/۱۴۰۵ چهارشنبه	تولید صنعتی (ژوئن)
چین	۱۵ ژوئیه ۲۴/۰۴/۱۴۰۵ چهارشنبه	خرده‌فروشی (ژوئن)
چین	۱۵ ژوئیه ۲۴/۰۴/۱۴۰۵ چهارشنبه	سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت (ژوئن)
چین	۱۵ ژوئیه ۲۴/۰۴/۱۴۰۵ چهارشنبه	نرخ بیکاری (ژوئن)
منطقه یورو	۱۵ ژوئیه ۲۴/۰۴/۱۴۰۵ چهارشنبه	تولید صنعتی (مه)
آمریکا	۱۵ ژوئیه ۲۴/۰۴/۱۴۰۵ چهارشنبه	تورم تولیدکننده (ژوئن)
چین	۱۵ ژوئیه ۲۴/۰۴/۱۴۰۵ چهارشنبه	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (ژوئن)
آمریکا	۱۶ ژوئیه ۲۵/۰۴/۱۴۰۵ پنجشنبه	خرده‌فروشی (ژوئن)
آمریکا	۱۶ ژوئیه ۲۵/۰۴/۱۴۰۵ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۱ ژوئیه)
آمریکا	۱۷ ژوئیه ۲۵/۰۴/۱۴۰۵ جمعه	تولید صنعتی (ژوئن)



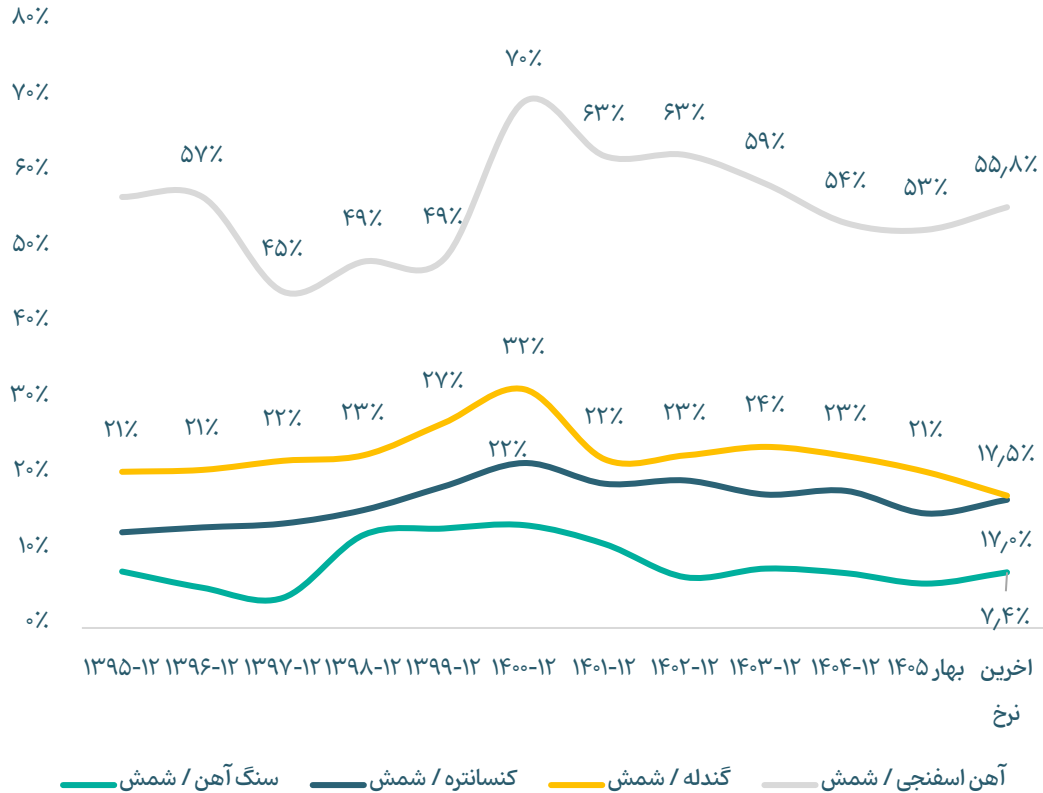
تحليل نماد



تحليل مفيد

توسعه معدنی و صنعتی صباانور (کنور)

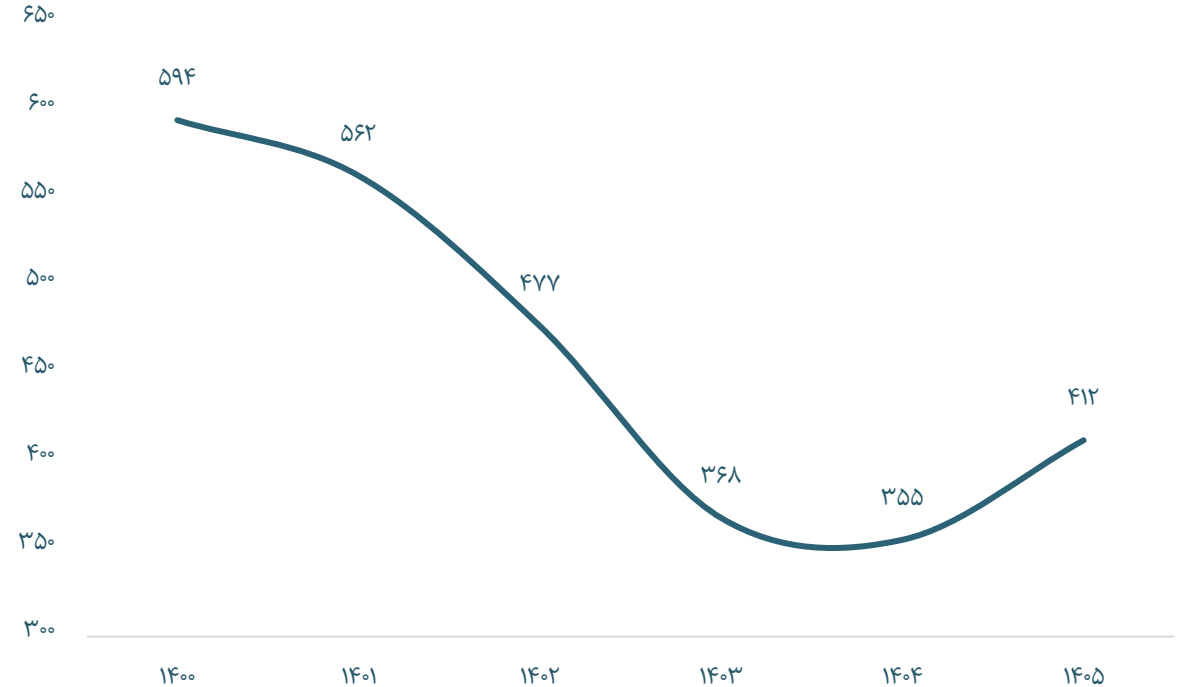
ضرایب زنجیره فولاد



بررسی روند ضرایب زنجیره فولاد نشان می‌دهد ضریب آهن اسفنجی از اوج ۷۰ درصدی خود در سال ۱۴۰۰، در بهار و تابستان به ۵۳ تا ۵۶ درصد شمش فخور کاهش یافته است؛ همچنین ضریب گندله تحت تأثیر آسیب‌های اخیر شرکت‌ها به ۱۷٫۵ درصد تنزل کرده و تقریباً هم‌قیمت کنسانتره شده است.

روند ارزش بازار صنعت سنگ آهن

همت



ارزش بازار صنعت سنگ آهن از ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ به دلیل کاهش قیمت جهانی سنگ آهن و افت تقاضای چین، عوارض و محدودیت‌های صادراتی، مشکلات انرژی، تحریم‌ها، افزایش هزینه تولید و رکود تقاضای داخلی حدود ۴۰٪ کاهش یافت (از ۵۹۴ همت به ۳۵۵ همت با تندترین شیب در ۱۴۰۳-۱۴۰۲)، سپس در ۱۴۰۴ به کف رسید و در ۱۴۰۵ به دلیل تعدیل نرخ ارز و بهبود نسبی تقاضا حدود ۱۶٪ رشد کرد و به ۴۱۲ همت رسید، بدون آنکه هنوز به سطح ۱۴۰۰ بازگردد.

شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور



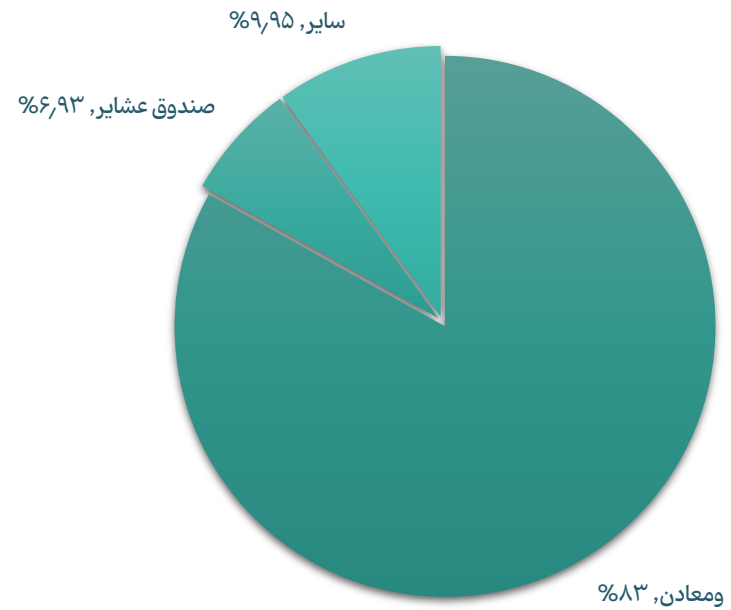
شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور
(سهامی عام)

شرکت صبانور به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده فرآورده‌های سنگ آهن در غرب کشور فعالیت می‌کند و زنجیره کاملی از اکتشاف و استخراج تا تولید کنسانتره و گندله را در اختیار دارد. این شرکت از معادن باباعلی، گلالی، شهرک و کورکوره واقع در استان‌های همدان و کردستان بهره‌برداری می‌کند. صبانور در همدان دارای کارخانه‌های کنسانتره‌سازی و گندله‌سازی است و در کردستان نیز کارخانه کنسانتره‌سازی را راه‌اندازی کرده و در حال توسعه کارخانه گندله‌سازی است.

صبانور در حال حاضر توانایی استخراج ۴,۰۰۰,۰۰۰ تن سنگ آهن، تولید ۱,۵۰۰,۰۰۰ تن کنسانتره و ۵۵۰,۰۰۰ تن گندله را دارد.

در حوزه توسعه، این شرکت پروژه کارخانه گندله‌سازی کردستان، با ظرفیت ۱ میلیون تن و هزینه حدوداً ۳/۵ هزار میلیارد تومان و همچنین کارخانه کنسانتره گلالی، با ظرفیت ۲/۵ میلیون تن و هزینه حدوداً ۲۰ هزار میلیارد تومان را اجرا می‌کند.

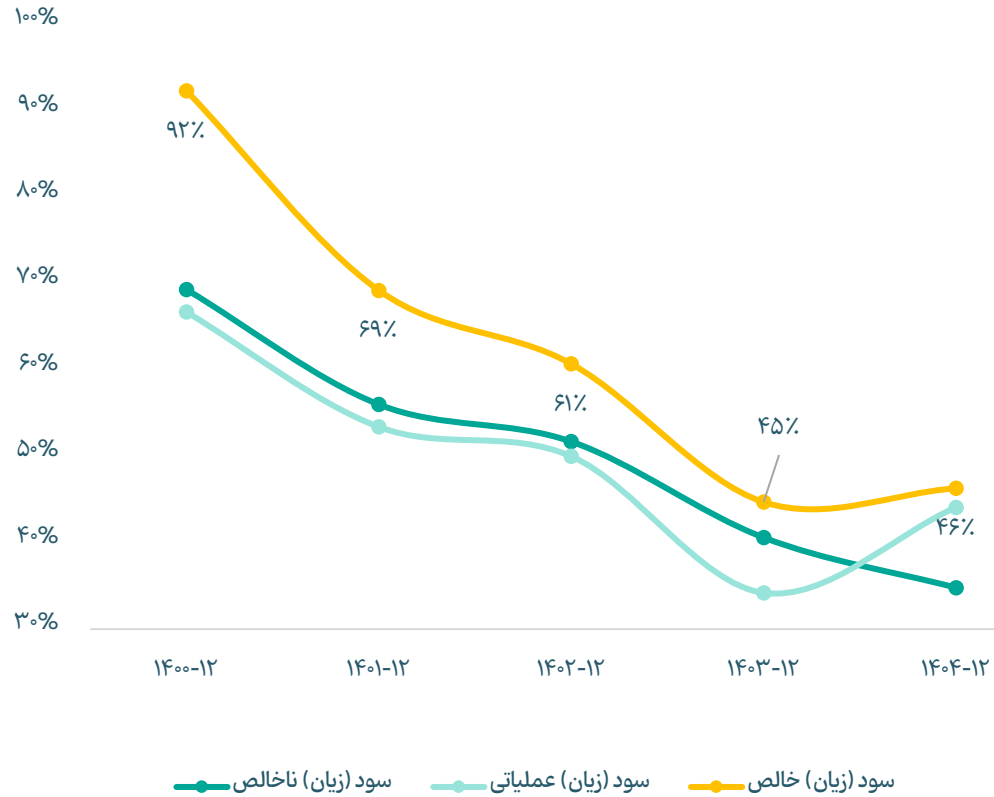
سهامداران



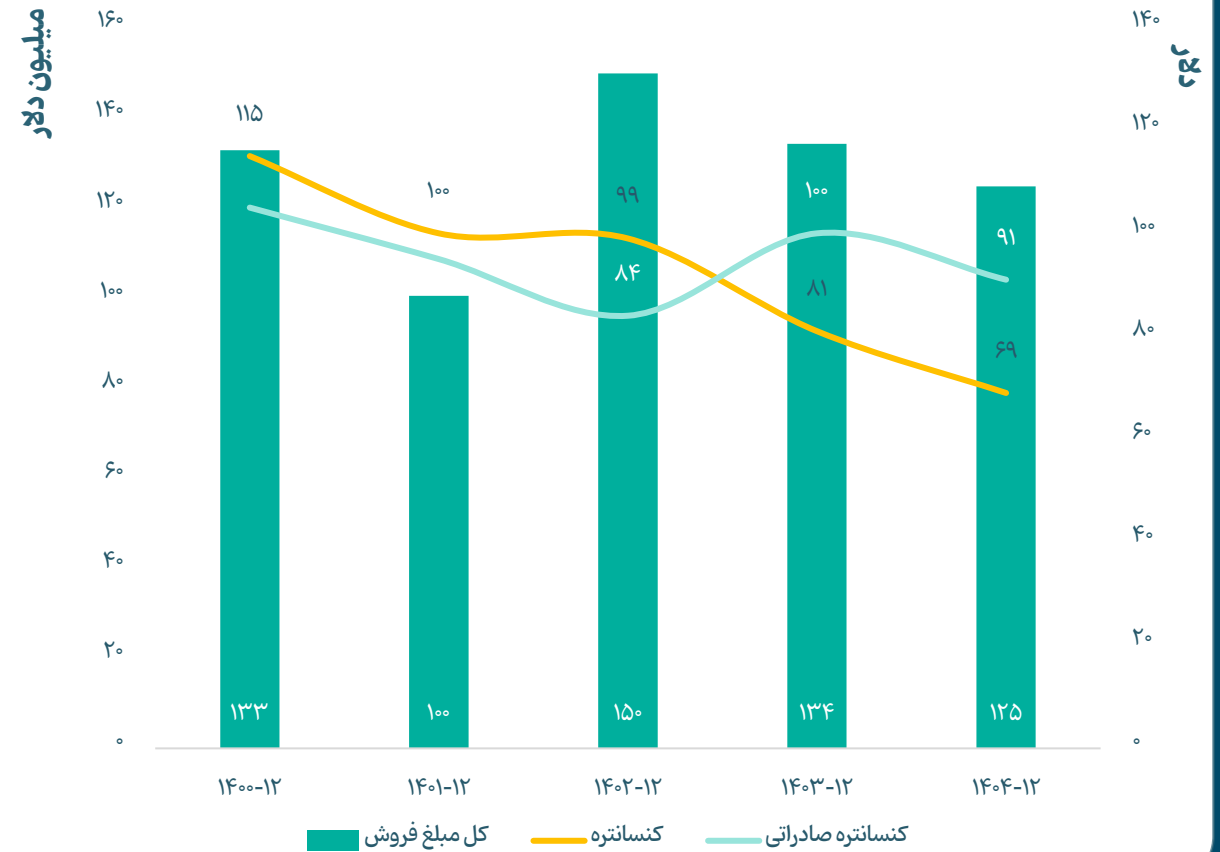
تقسيم سود



رشد حاشیه سود

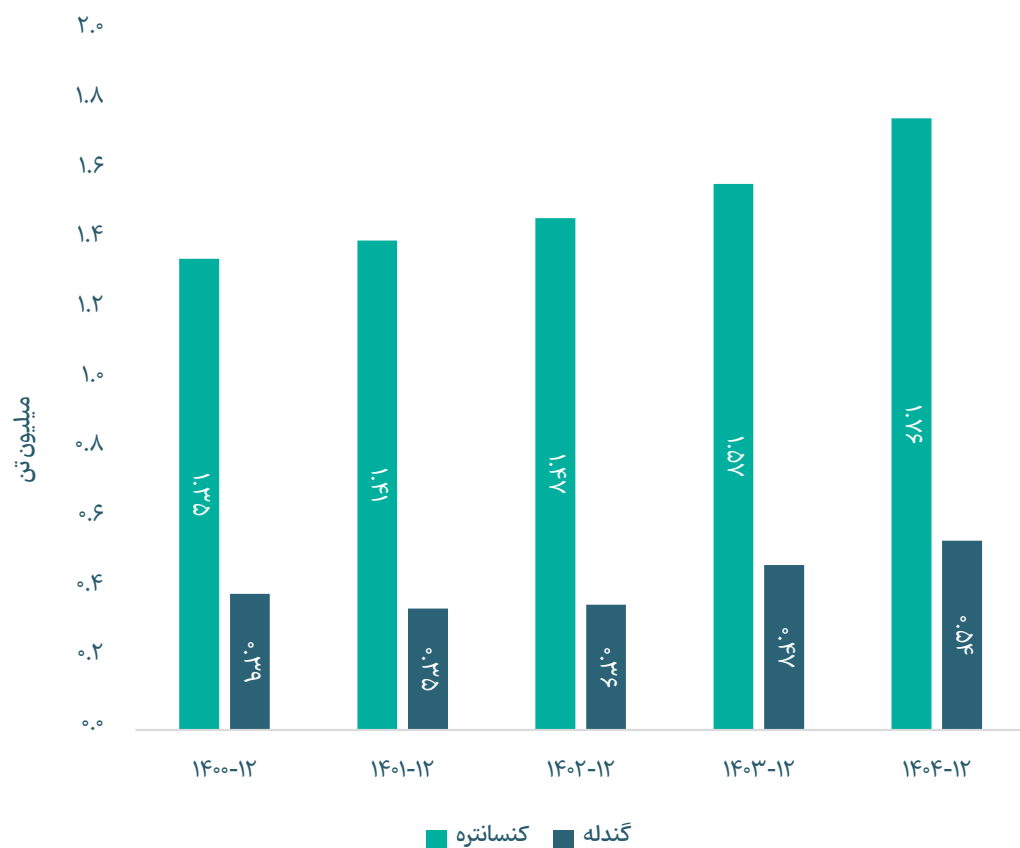


مبلغ فروش و نرخ محصولات (دلاری)

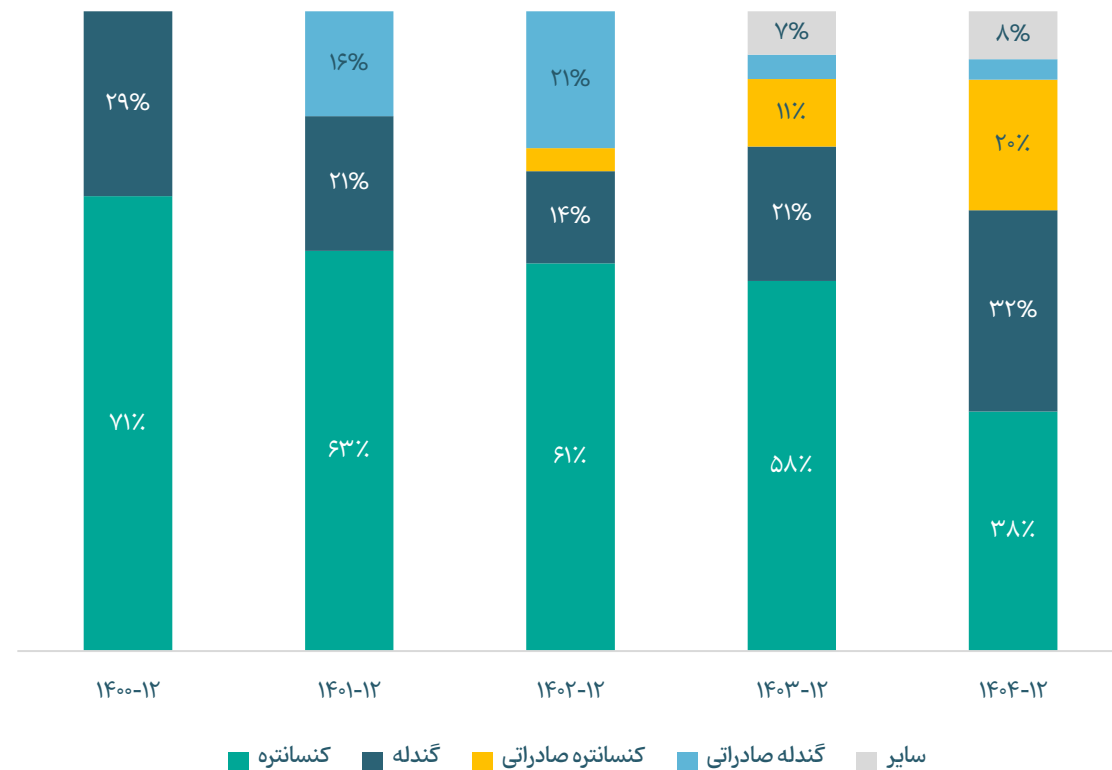


حاشیه سود خالص شرکت از سال ۱۴۰۰ روندی نزولی داشته و اکنون در محدوده ۴۷ درصد قرار دارد. همان طور که می بینیم، قیمت کنسانتره داخلی از نرخ صادراتی بالاتر بوده، اما با تغییراتی که در قیمت های زنجیره و بورس کالا اعمال شد و همچنین با پیدا شدن مقاصد صادراتی جدید، نرخ های صادراتی بهبود یافت. در نتیجه، اگر شرکت بتواند حجم صادرات خود را افزایش دهد، می تواند سود بهتری شناسایی کند. مبلغ فروش شرکت نیز در محدوده ۱۲۵ تا ۱۳۰ میلیون دلار قرار دارد و در صورت فروش مواردی مانند نرمه گندله یا کلوخه سنگ آهن، این رقم می تواند تا حدود ۱۴۵ میلیون دلار نیز افزایش پیدا کند.

رشد تولید کنسانتره و گندله

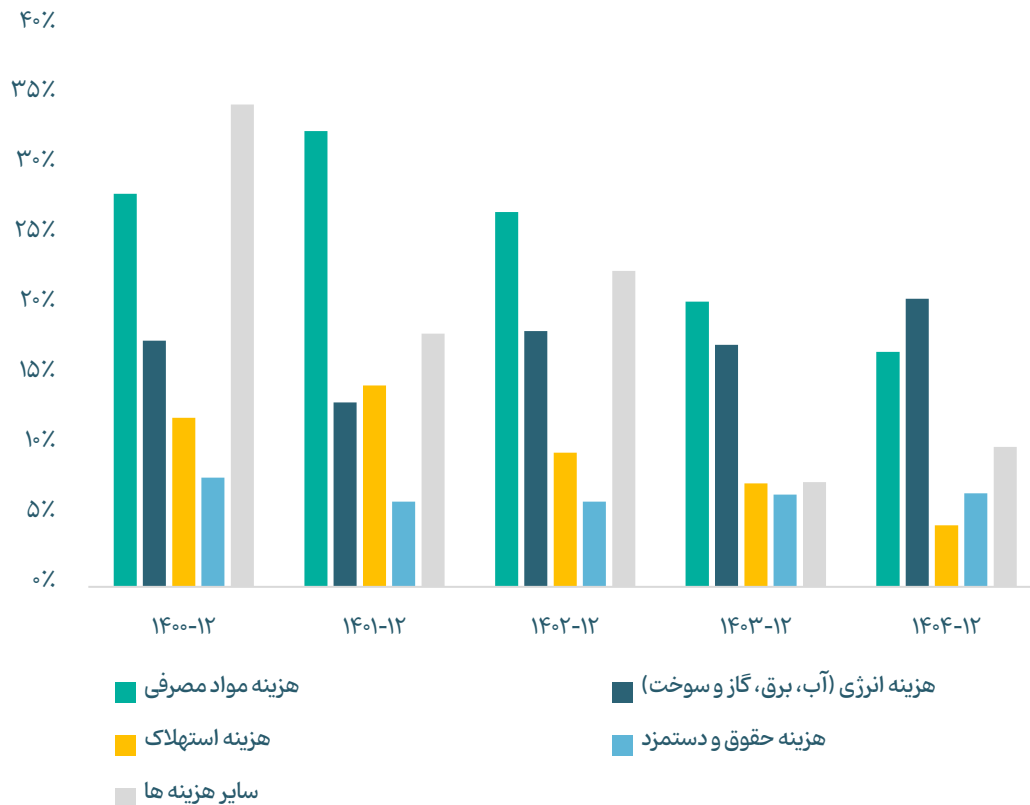


رشد ترکیب فروش

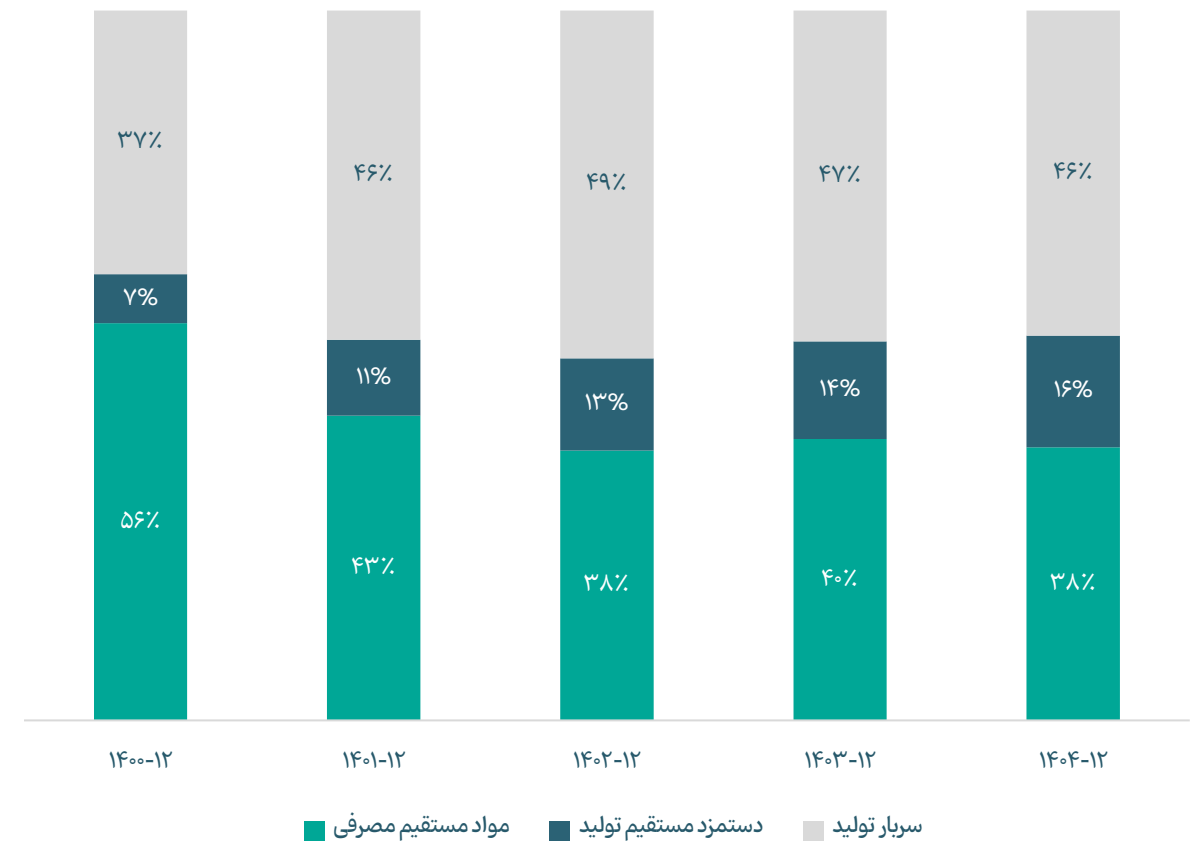


تولید شرکت، چه در حوزه کنسانتره و چه در گندله، از سال ۱۴۰۱، روندی افزایشی داشته و به حدود ۱/۷۶ میلیون تن کنسانتره و ۵۴۰ هزار تن گندله رسیده است. از سوی دیگر، در صورت بهره‌برداری از طرح صبا امید غرب خاورمیانه، حدود ۱ میلیون تن به ظرفیت گندله شرکت اضافه می‌شود و طرح ۲/۵ میلیون تنی کنسانتره گلالی نیز می‌تواند تولید کنسانتره را به‌طور محسوسی افزایش دهد. اگر به ترکیب فروش شرکت نگاه کنیم، در گذشته صادرات سهم کمی از فروش داشت، اما به تدریج و با جذاب‌تر شدن نرخ‌ها، صادرات نیز جای بیشتری در سبد فروش شرکت پیدا کرده است. از طرف دیگر، در سال‌های اخیر شرکت اقدام به فروش کلوخه سنگ آهن و نرمه گندله نیز کرده که این اقلام حدود ۱۰ درصد مبلغ فروش شرکت را تشکیل می‌دهند. سهم صادرات هم به حدود ۲۵ درصد رسیده و اگر شرکت بتواند صادرات خود را با نرخ‌های فعلی ادامه دهد، می‌تواند مبالغ فروش بهتری ثبت کند و با توجه به حاشیه سود بالاتر صادرات، سود بیشتری نیز شناسایی کند.

جزئیات سربار

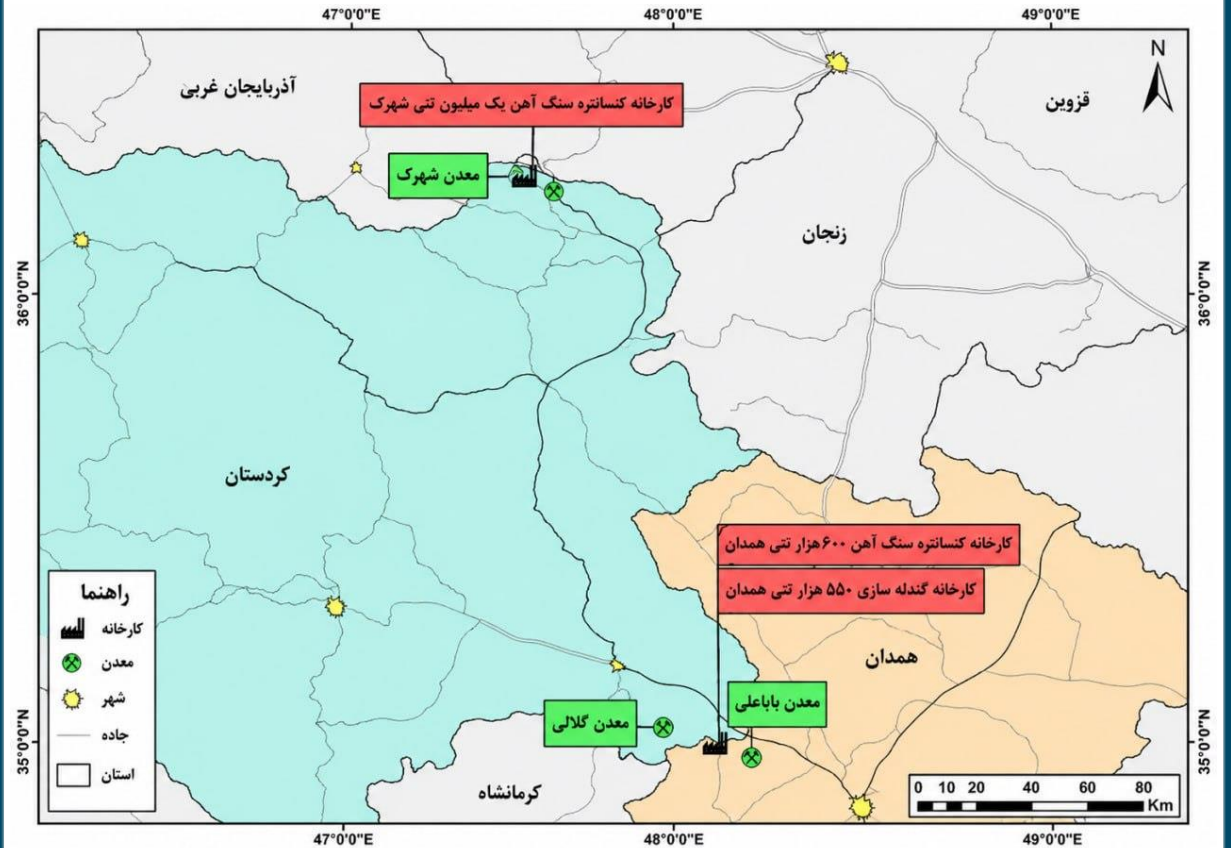


ترکیب بهای تمام شده

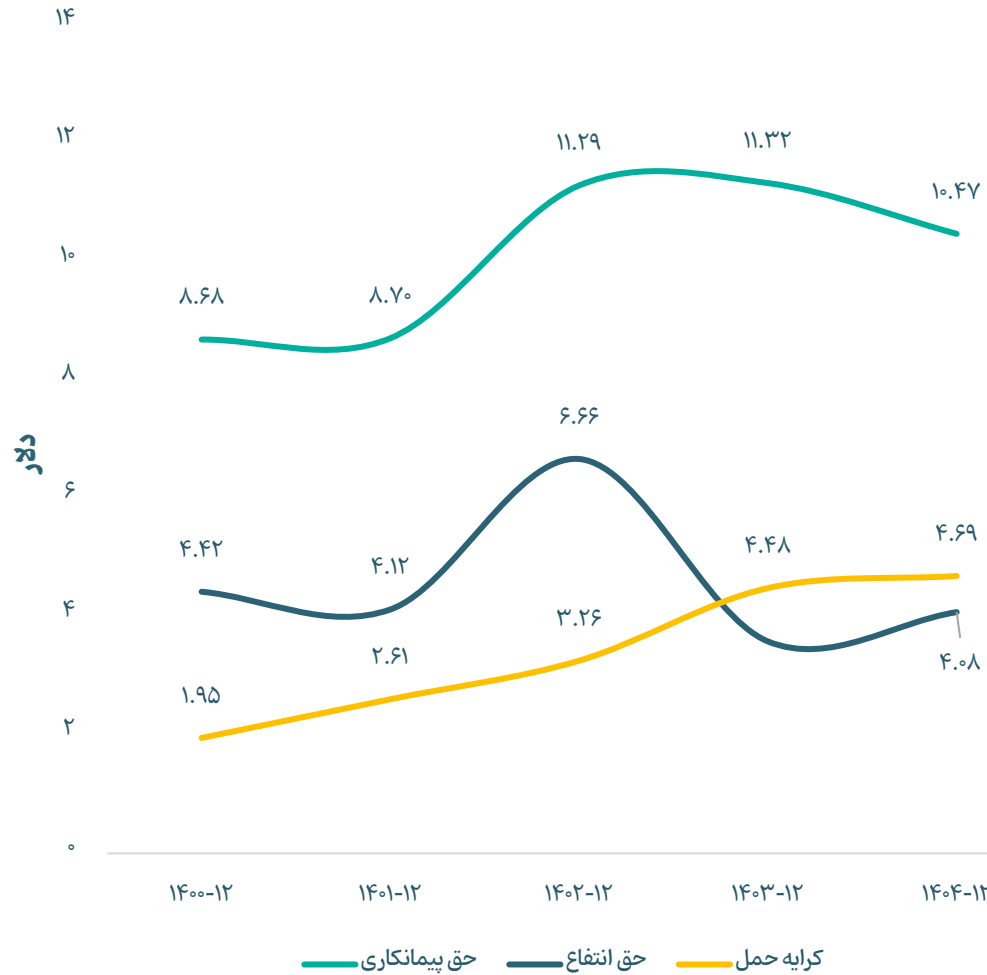


ترکیب بهای تمام شده شرکت عمدتاً از حق پیمانکاری، حق انتفاع و هزینه های حمل تشکیل می شود که در سرفصل مواد مستقیم مصرفی منعکس می شوند. از طرف دیگر، اقلامی مانند مواد ناریه، هزینه های انرژی و استهلاک در بخش سربار قرار می گیرند. هزینه مواد مصرفی در سال های گذشته به تدریج سهم کمتری از سربار پیدا کرده، در مقابل سهم هزینه انرژی افزایش یافته و بخشی از سایر هزینه ها نیز به مواد مستقیم مصرفی منتقل شده است. از سوی دیگر، کنور به دلیل آنکه معادن آن در مالکیت خود شرکت قرار دارد، برخلاف سایر شرکت های سنگ آهنی حق انتفاع پرداخت می کند و دیگر حقوق دولتی نمی پردازد.

نقشه پراکندگی معادن و سایت‌های تولیدی



نرخ هزینه‌های معدن به ازای هر تن (دلار)



طرح کنسانتره گلالی

طرح ۲/۵ میلیون تنی کنسانتره گلالی به پیمانکاری شرکت آذران، در شهرستان قروه استان کردستان در حال اجرا است و از اولویت‌های اصلی مجموعه محسوب می‌شود. بر اساس اعلام شرکت، انتظار می‌رود این پروژه در سال ۱۴۰۶ به پیشرفت قابل توجهی برسد. برای این طرح تاکنون ۴/۴ همت مخارج انباشته صورت گرفته است و تکمیل آن به ۱۰۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری جدید نیاز دارد.

صبا امید غرب خاورمیانه

طرح صبا امید غرب خاورمیانه به پیمانکاری شرکت فولاد تکنیک، در شهرستان بیجار استان کردستان در حال اجرا است. این طرح با هدف افزودن ۱ میلیون تن گندله به زنجیره ارزش شرکت احداث می‌شود. در حال حاضر پروژه با پیشرفت فیزیکی ۸۰ درصدی همراه است و طبق صحبت‌های مطرح‌شده در مجمع، در شهریورماه به بهره‌برداری می‌رسد. برای این طرح تاکنون ۲/۵ همت مخارج انباشته ثبت شده است و تکمیل نهایی آن نیاز به تأمین ۱ همت دیگر دارد.

شرکت معدن کار باختر

شرکت معدن کار باختر در زمینه اکتشاف، استخراج، فرآوری، دانه‌بندی و تغلیظ مواد معدنی، حمل‌ونقل داخل معادن، پیمانکاری و بازرگانی فعالیت می‌کند. بخش عمده درآمد شرکت از محل قرارداد با شرکت صبانور (کنور) جهت دانه‌بندی، دیوسازی و تغلیظ سنگ آهن در معادن شهرک، گلالی و باباعلی تأمین می‌شود؛ سهامداران اصلی این شرکت شامل ۶۰ درصد صبانور و ۴۰ درصد تجلی هستند. معدن کار باختر علاوه بر این معادن، عملیات اکتشاف معدن مس جانجا در سیستان و بلوچستان را نیز بر عهده دارد. از نظر مالی، این شرکت در سال گذشته ۲/۵ همت درآمد از ارائه خدمات به صبانور و ۱/۲ همت درآمد از باطله‌برداری پروژه جانجا کسب کرده است. کل سود خالص شرکت در این دوره حدود ۹۵۰ میلیارد تومان بوده که ۹۰ درصد آن تقسیم شده و سهم درآمدی صبانور از این شرکت معادل ۵۰۰ میلیارد تومان بوده است.

شرکت اکتشاف تجلی صبا

این شرکت به عنوان بازوی اجرایی هلدینگ توسعه معادن و فلزات، در زمینه عملیات اکتشافی در محدوده‌های معدنی شرق، جنوب شرق و مرکز ایران (شامل استان‌های سیستان و بلوچستان، جنوب خراسان رضوی، خراسان جنوبی، کرمان، یزد و اصفهان) فعالیت می‌کند. مالکیت این شرکت شامل ۶۴ درصد کنور، ۳۵ درصد و معادن و ۱ درصد سایر است. فعالیت‌های این مجموعه در سال ۱۴۰۴ حدود ۲۴ میلیارد تومان درآمد سرمایه‌گذاری برای صبانور به همراه داشته است.

نکات قابل توجه تحلیل کنور

۱. پتانسیل سود تسعیر ارز: شرکت حدود ۱۹ میلیون دلار دارایی ارزی با نرخ دفتری ۱۳۷'۴۷۳ تومان دارد. در صورت عدم مصرف این منابع در طرح‌های توسعه و تسعیر آن با میانگین نرخ دلار ۱۶۵ هزار تومانی سال ۱۴۰۵، حدود ۵۰۰ میلیارد تومان سود تسعیر ارز برای شرکت شناسایی خواهد شد.

۲. ارزش موجودی انبار: موجودی شرکت شامل ۱۵۰ هزار تن گندله با نرخ تقریبی ۵ میلیون تومان به ازای هر تن و ۳۵۰ هزار تن کنسانتره با نرخ تقریبی ۳/۵ میلیون تومان به ازای هر تن دارد که محرک مهمی برای درآمد شرکت محسوب می‌شود.

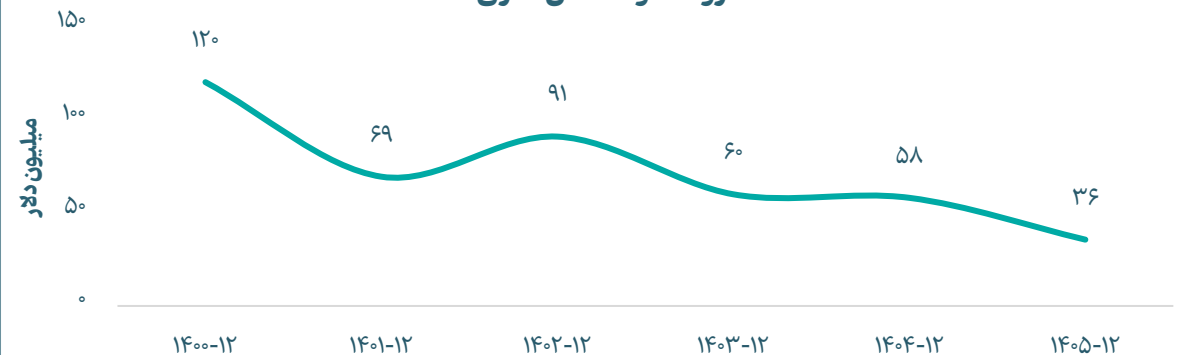
۳. تامین نقدینگی از فروش کلوخه: بر اساس اعلام مدیران شرکت، برنامه فروش ۱ تا ۲ میلیون تن کلوخه سنگ آهن برای تامین مالی طرح‌های توسعه‌ای در دستور کار است که پیش‌بینی می‌شود حدود ۵۰۰ میلیارد تومان سود نیز برای شرکت به همراه داشته باشد.

در نهایت، ارزیابی دقیق این موارد به عنوان پتانسیل‌های سودآوری آتی، در کنار سود برآوردی فعلی شرکت، دید جامع‌تری از وضعیت بنیادی سهم ارائه می‌دهد.

مفروضات

شرح	۱۴۰۵
دلار توافقی	۱,۶۵۰,۰۰۰
تورم	۸۰٪
حقوق و دستمزد	۵۰٪
نرخ شمش فخوز	۶۷۵,۰۰۰,۰۰۰
ضریب کنسانتره/شمش	۱۷٪
ضریب گندله/شمش	۲۱٪

رشد سود خالص دلاری



سود و زیان

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	واحد	صورت سود و زیان
۲۱۱'۰۸۷'۰۶۷	۱۰۳'۵۰۱'۹۵۰	۶۸'۴۳۳'۵۶۰	۵۷'۳۰۴'۲۳۴	۲۷'۱۴۹'۴۲۴	۳۰'۶۰۱'۸۰۹	۲۲'۰۷۲'۸۷۸	میلیون ریال	فروش
۱۴۶'۵۵۵'۳۲۹	۶۷'۴۵۳'۰۷۶	۴۰'۶۶۶'۴۲۶	۲۷'۶۹۰'۰۷۷	۱۱'۹۳۸'۷۱۱	۹'۳۹۹'۷۴۰	۶'۷۳۴'۷۳۶	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶۴'۵۳۱'۷۳۸	۳۶'۴۸۱'۸۷۴	۲۷'۷۶۷'۱۳۴	۲۹'۶۱۴'۱۵۷	۱۵'۲۱۰'۷۱۳	۲۱'۲۰۲'۰۶۹	۱۵'۳۳۸'۱۴۲	میلیون ریال	سود خالص
۷'۳۰۳'۱۳۲	۳'۴۶۲'۹۶۹	۵'۱۵۹'۶۱۷	۱'۶۴۴'۸۷۸	۹۸۴'۱۶۴	۶۲۸'۶۸۲	۳۵۸'۱۴۰	میلیون ریال	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۱۳'۰۸۲'۵۰۳	۸۱۲'۸۱۶	۶۷۳'۳۹۰	۲۶۲'۸۹۲	۱۷۶'۸۹۵	۸۰'۸۹۶	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)
۵۷'۲۲۸'۶۰۶	۴۵'۶۶۸'۴۰۸	۲۳'۴۲۰'۳۳۳	۲۸'۶۴۲'۶۶۹	۱۴'۴۸۹'۴۴۱	۲۰'۳۹۶'۴۹۲	۱۵'۰۶۰'۸۹۸	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
۷'۰۶۷'۵۵۳	۳'۲۵۲'۸۸۹	۱۹۴'۸۳۹	۰	۴'۵۰۳	۴۱'۵۲۴	۴۹'۳۹۰	میلیون ریال	هزینه‌های مالی
۱۰'۱۶۴'۶۱۶	۶'۹۷۷'۹۶۱	۹'۳۶۳'۶۶۸	۷'۲۱۰'۷۳۵	۴'۴۴۸'۰۸۳	۷'۹۰۰'۵۸۳	۶'۵۹۶'۹۱۹	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۶۰'۳۲۵'۶۶۸	۴۹'۳۹۳'۴۸۰	۳۲'۵۸۹'۱۶۲	۳۵'۸۵۳'۴۰۴	۱۸'۹۳۳'۰۲۱	۲۸'۲۵۵'۵۵۱	۲۱'۶۰۸'۴۲۷	میلیون ریال	سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱'۷۵۵'۴۴۹	۱'۴۸۴'۳۸۴	۱'۹۸۶'۶۲۰	۱'۰۴۱'۲۰۶	۱۴۷'۷۴۹	۰	۰	میلیون ریال	مالیات
۵۸'۵۷۰'۲۲۰	۴۷'۹۰۹'۰۹۶	۳۰'۶۰۲'۵۴۲	۳۴'۸۱۲'۱۹۸	۱۸'۷۸۵'۲۷۲	۲۸'۲۵۵'۵۵۱	۲۱'۶۰۸'۴۲۷	میلیون ریال	سود خالص
۸۴۵	۱'۲۱۹	۷۷۹	۲'۷۲۶	۱'۴۷۱	۲'۲۱۲	۷'۳۵۹	ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۶۹'۳۰۰'۰۰۰	۳۹'۳۰۰'۰۰۰	۳۹'۳۰۰'۰۰۰	۱۲'۷۷۱'۰۲۲	۱۲'۷۷۱'۰۲۲	۱۲'۷۷۱'۰۲۲	۲'۹۳۶'۴۲۲	میلیون ریال	سرمایه
۸۴۵	۶۹۱	۴۴۲	۵۰۲	۲۷۱	۴۰۸	۳۱۲	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021 - 8700 * 021 - 9100 8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidSecurities